

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

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

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados contables

Estado consolidado de situación patrimonial

Estado consolidado de resultados

Estado consolidado de evolución del patrimonio

Estado consolidado de flujos de efectivo

Notas a los estados contables consolidados

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



Dictamen de los auditores independientes

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

1. Hemos auditado los estados contables consolidados de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), que comprenden el estado consolidado de situación patrimonial al 31 de julio de 2012 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, los cuales se incluyen adjuntos.

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados contables

2. La Dirección de CONAPROLE es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados contables consolidados de acuerdo con las normas contables adecuadas en el Uruguay y por el mantenimiento de un sistema de control interno que la Dirección considera adecuado para permitir la preparación de estados contables libres de errores significativos, debido, ya sea, a fraude o a equivocaciones.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados contables consolidados con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestro examen de auditoría de acuerdo con Normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados contables se encuentran libres de errores significativos.



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

Bases para la calificación de la opinión

6. Tal como se detalla en Notas 1.c, 2 y 3.h, CONAPROLE posee inversiones en empresas. Al momento de emisión de los presentes estados contables consolidados, no hemos recibido estados contables auditados al 31 de julio de 2012, ni hemos podido realizar procedimientos de auditoría sobre los estados contables a dicha fecha, de CONAPROLE Argentina S.A., CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda., Leben Representações Comerciais Ltda. y Conadis S.A., cuyos activos netos por \$ miles 269.584, ingresos operativos netos por \$ miles 417.914 y resultados netos – pérdida por \$ miles 36.414 han sido consolidados en los presentes estados contables (activos netos por \$ miles 131.903, ingresos operativos netos por \$ miles 381.151 y resultados netos – ganancia por \$ miles 48.209 al 31 de julio de 2011). Adicionalmente, tampoco hemos recibido estados contables auditados al 31 de julio de 2012 de Conabia S.A. y Etinor S.A., sociedades en las que CONAPROLE posee inversiones valuadas en \$ miles 138 y con las que mantiene créditos netos por \$ miles 22 (inversiones por \$ miles 138 al 31 de julio de 2011). Las situaciones antes mencionadas no nos permiten evaluar la razonabilidad de estos importes.



7. Tal como se describe en Notas 5.9 y 5.12, al 31 de julio de 2012, CONAPROLE mantiene contabilizadas en las líneas Deudas comerciales y Deudas diversas, provisiones genéricas por un total de \$ miles 475.089 y \$ miles 55.946, respectivamente (\$ miles 201.432 y \$ miles 47.811 al 31 de julio de 2011), que no cumplen con los requisitos establecidos en las normas contables adecuadas en Uruguay para el reconocimiento de pasivos. De dichos saldos, \$ miles 281.792 fueron reconocidos en el presente ejercicio imputándose \$ miles 239.382 en Costo de los bienes vendidos y servicios prestados y \$ miles 42.410 en Diferencia de cambio (\$ miles 201.432 reconocidos en el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2011, imputados a Costo de los bienes vendidos y servicios prestados).

Opinión calificada

8. En nuestra opinión, excepto por los ajustes que podrían derivarse de las limitaciones descritas en el párrafo 6, y los apartamientos señalados en el párrafo 7, los referidos estados contables consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial consolidada de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) al 31 de julio de 2012, los resultados consolidados de sus operaciones y los flujos de efectivo consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha de acuerdo con normas contables adecuadas en el Uruguay.
9. Con fecha 28 de setiembre de 2012, hemos emitido nuestro dictamen de auditoría sobre los estados contables individuales de CONAPROLE al 31 de julio de 2012, con calificaciones por iguales motivos a los mencionados en los párrafos 6 y 7 de este dictamen y una calificación por no haber presentado en dicha fecha los estados contables consolidados que aquí se presentan.

Montevideo, Uruguay
30 de octubre de 2012

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



Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

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

	Nota	31 de Julio de 2012	31 de julio de 2011
Activo			
Activo corriente			
Disponibilidades	5.1	163.529	169.615
Inversiones	5.2	668.061	666.257
Créditos			
Por ventas	5.3 y 5.5	2.262.168	1.565.958
Otros	5.4 y 5.5	923.173	666.937
Bienes de cambio	5.6	3.763.372	2.404.020
Total del activo corriente		7.780.303	5.472.787
Activo no corriente			
Créditos			
Por ventas	5.3 y 5.5	10.073	-
Otros	5.4 y 5.5	149.121	5.643
Bienes de cambio	5.6	121.528	116.334
Inversiones en otras empresas	5.7	76.065	77.101
Otras inversiones		4.665	4.676
Bienes de uso	5.8 y Anexo	3.463.241	2.813.142
Intangibles	Anexo	22.252	33.083
Total del activo no corriente		3.846.945	3.049.979
Total del activo		11.627.248	8.522.766
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Deudas			
Comerciales	5.9	2.469.655	1.679.456
Financieras	5.10	1.073.135	703.631
Diversas	5.11	585.787	494.373
Previsiones	5.12	198.948	196.893
Total del pasivo corriente		4.327.525	3.074.353
Pasivo no corriente			
Deudas			
Financieras	5.10	1.437.661	561.641
Diversas	5.11	614	1.300
Previsiones	5.12	51.626	54.442
Total del pasivo no corriente		1.489.901	617.383
Total del pasivo		5.817.426	3.691.736
Patrimonio	5.13		
Aportes			
Capital		36.079	36.079
Fondo de productividad		840.546	685.942
Ajustes al patrimonio		1.211.224	1.200.292
Ganancias retenidas			
Reservas		850.173	768.104
Resultados acumulados		(31.424)	(47.409)
Resultado por conversión		1.808.185	1.808.185
Resultado del ejercicio		1.095.147	379.886
Patrimonio atribuible a controlante		5.809.930	4.831.079
Interés minoritario		(108)	(49)
Total del patrimonio		5.809.822	4.831.030
Total del pasivo y patrimonio		11.627.248	8.522.766

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



Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2012
(miles de pesos uruguayos)

	Nota	31 de julio de 2012	31 de julio de 2011
Ingresos operativos			
Del exterior		8.787.473	7.473.549
Locales	8	9.864.388	8.883.369
Descuentos y bonificaciones		<u>(815.270)</u>	<u>(724.595)</u>
Ingresos operativos netos		17.836.591	15.632.323
Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados	6.1 y 8	<u>(14.953.175)</u>	<u>(12.951.194)</u>
Resultado bruto		2.883.416	2.681.129
Gastos de administración y ventas	6.1 y 8	<u>(2.173.288)</u>	<u>(1.736.446)</u>
Resultados diversos	6.2 y 8	433.336	(592.733)
Resultados financieros	6.3	<u>(51.757)</u>	<u>34.919</u>
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		1.091.707	386.869
Impuesto a la renta	6.4	<u>3.356</u>	<u>(6.912)</u>
Resultado del ejercicio		<u>1.095.063</u>	<u>379.957</u>
Atribuible a			
Interés minoritario		(84)	71
Controlante		1.095.147	379.886

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
Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2012
(miles de pesos uruguayos)

	Capital	Fondo de productividad	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio atribuible a CONAPROLE	Interés minoritario	Patrimonio total
Saldos al 31 de julio de 2010								
Aportes								
Partes sociales	36.079					36.079		36.079
Aportes de productores		562.846				562.846		562.846
Ganancias retenidas								
Reserva legal				15.634		15.634		15.634
Reservas libres				695.038		695.038		695.038
Resultado por conversión					(44.588)	(44.588)		(44.588)
Resultados no asignados					2.200.307	2.200.307	(119)	2.200.188
Reexpresiones contables			1.199.514			1.199.514		1.199.514
	36.079	562.846	1.199.514	710.672	2.155.719	4.664.830	(119)	4.664.711
Saldos al 31 de julio de 2011								
Aportes								
Aportes de productores		123.096	4.878			127.974		127.974
Ajuste de valor saldo de productores			1.115			1.115		1.115
Resultado por conversión					(2.821)	(2.821)	(1)	(2.822)
Resultado del ejercicio 01.08.10 al 31.07.11					379.886	379.886	71	379.957
Distribución utilidades				57.432	(392.122)	(334.690)		(334.690)
Reexpresiones contables			(5.215)			(5.215)		(5.215)
		123.096	778	57.432	(15.057)	166.249	70	166.319
Saldos al 31 de julio de 2011								
Aportes								
Partes sociales	36.079					36.079		36.079
Aportes de productores		685.942				685.942		685.942
Ganancias retenidas								
Reserva legal				15.634		15.634		15.634
Reservas libres				752.470		752.470		752.470
Resultado por conversión					(47.409)	(47.409)		(47.409)
Resultados no asignados					2.188.071	2.188.071	(49)	2.188.022
Reexpresiones contables			1.200.292			1.200.292		1.200.292
	36.079	685.942	1.200.292	768.104	2.140.662	4.831.079	(49)	4.831.030
Saldos al 31 de julio de 2012								
Aportes								
Aportes de productores		154.604				154.604		154.604
Ajuste de valor saldo de productores			1.508			1.508		1.508
Resultado por conversión					15.985	15.985	25	16.010
Resultado del ejercicio 01.08.11 al 31.07.12					1.095.147	1.095.147	(84)	1.095.063
Distribución utilidades				82.069	(379.886)	(297.817)		(297.817)
Reexpresiones contables			9.424			9.424		9.424
		154.604	10.932	82.069	731.246	978.851	(59)	978.792
Saldos al 31 de julio de 2012								
Aportes								
Partes sociales	36.079					36.079		36.079
Aportes de productores		840.546				840.546		840.546
Ganancias retenidas								
Reserva legal				15.634		15.634		15.634
Reservas libres				834.539		834.539		834.539
Resultado por conversión					(31.424)	(31.424)		(31.424)
Resultados no asignados					2.903.332	2.903.332	(108)	2.903.224
Reexpresiones contables			1.211.224			1.211.224		1.211.224
	36.079	840.546	1.211.224	850.173	2.871.908	5.809.930	(108)	5.809.822

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 FLUJOS DE EFECTIVO
Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2012
(en miles de pesos uruguayos)

	31 de julio de 2012	31 de julio de 2011
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas		
Resultado del ejercicio	1.095.063	379.957
Ajustes:		
Amortizaciones de bienes de uso	321.658	272.629
Intereses perdidos devengados	55.129	46.763
Previsión por obsolescencia de bienes de cambio	12.484	21.480
Previsión retiros y beneficios prejubilables	51.749	23.012
(Recupero) / Deterioro de intangibles	10.831	9.415
Previsión litigios	(13.787)	7.831
Previsión reembolsos	20.690	(2.895)
Previsión para deudores incobrables	5.531	(7.532)
Desguace de maquinaria	327	-
Tasación técnica de bienes de uso	(446.589)	598.758
Resultado por venta de bienes de uso	(1.902)	(884)
Fondo especial para la estabilización de precios	239.383	201.432
Resultado por inversión en otras empresas	5.135	3.600
Diferencia de cambio real generada por deudas financieras	245.084	(267.883)
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos	1.600.786	1.285.683
Créditos por ventas	(748.845)	(315.772)
Otros créditos	(678.790)	(421.293)
Bienes de cambio	(1.334.054)	(787.981)
Deudas comerciales	569.948	308.787
Deudas diversas	89.136	97.421
Previsiones	(57.176)	(60.040)
Efectivo (aplicado a)/proveniente de operaciones	(558.995)	106.805
Flujo de efectivo relacionado con inversiones		
Adquisiciones de bienes de uso	(557.101)	(185.187)
Ingresos por venta de bienes de uso	37.215	2.573
Efectivo aplicado a Inversiones	(519.886)	(182.614)
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento		
Deudas financieras	984.133	(362.667)
Intereses pagados	(38.822)	(53.681)
Distribución de utilidades	(25.316)	(134.421)
Aportes de productores	154.604	127.974
Efectivo proveniente del/(aplicado a) financiamiento	1.074.599	(422.795)
Variación neta del efectivo	(4.282)	(498.604)
Efectivo al inicio del ejercicio	835.872	1.334.476
Efectivo al fin del ejercicio (Nota 3.q)	831.590	835.872

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)**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE JULIO 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.



Inicialado para identificación

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

Empresa	% participación
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 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 - CONSOLIDACION DE ESTADOS CONTABLES

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

Empresa	31 de julio de	31 de julio de
	2012	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.



Inicialado para identificación

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

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

Los estados contables que serán sometidos a aprobación de los órganos volitivos de las sociedades consolidadas, son los estados contables individuales de cada sociedad. Los presentes estados contables consolidados serán aprobados en oportunidad de la aprobación de los estados contables individuales de CONAPROLE. Los mismos han sido aprobados para su emisión con fecha 30 de octubre de 2012.

NOTA 3 - PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Los presentes estados contables consolidados han sido preparados de acuerdo con las disposiciones establecidas en el Decreto 266/07 y Decreto 538/09, 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.

Hasta el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2011, de acuerdo con lo establecido en el Decreto 99/09 y revelado en Nota 3.b, los saldos en pesos uruguayos fueron corregidos para reflejar en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional. Con fecha 10 de abril de 2012 fue emitido el Decreto 104/12, en el cual se deja sin efecto la aplicación preceptiva del ajuste de los estados contables para reflejar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda a que refiere el artículo 1º del Decreto Nº 99/09 de 27 de febrero de 2009. En consecuencia, en aplicación de la NIC 29, en tanto los niveles de inflación acumulada de la economía uruguaya no alcanzaron un índice acumulado de 100% en tres años, los saldos del ejercicio finalizado el 31 de julio de 2012 se presentan sin corrección monetaria.



Con fecha 1º de abril de 2011 fue emitido el Decreto 124/11, en el cual se establece que, a partir de los ejercicios iniciados el 1º 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. La aplicación de dicho cambio normativo tendrá un efecto retrospectivo generando una disminución del patrimonio al 31 de julio de 2012 por aproximadamente miles de \$ 62.000, originado principalmente en la valuación de las inversiones en otras empresas y bienes de uso.

Las normas contables adecuadas en el Uruguay vigentes al 31 de julio 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;
- 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 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 que complementan los estados contables individuales emitidos con fecha 28 de setiembre de 2012.

Las políticas contables significativas que han sido adoptadas para la elaboración de estos estados contables, con excepción de lo detallado en Nota 3.b, 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. 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). Hasta el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2011 se aplicó, a efectos de la corrección monetaria, el Índice de Precios al Consumo (IPC). Lo anterior se realizó 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 fue 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. A partir del ejercicio iniciado el 1° de agosto de 2011, se dejó de aplicar el ajuste por inflación, en aplicación del Decreto 104/12.

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 importes correspondientes a Capital, Fondo de productividad 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 \$ 17.809 (\$ 8.385 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.

Las cifras comparativas del ejercicio 2011 incluidas en los estados contables y sus respectivas notas explicativas y anexos se muestran expresadas en términos de poder adquisitivo del 31 de julio de 2011.

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 julio de 2012	31 de julio de 2011
Dólares	21,57	18,43
Euros	26,54	26,48
Reales	10,36	11,55
Unidades Indexadas	2,43	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 histórico (costo corriente al 31 de julio de 2011) 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, 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, o se reconocen como ganancia si corresponden a la reversión de una disminución de valor previamente reconocida en pérdida. 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 (costo histórico reexpresado hasta el 31 de julio de 2011 para aquellos que fueron incorporados antes de dicha fecha), 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 incurrían.

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 semestralmente 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 S.A. se encuentran valuadas por el método de la participación, en aplicación del Decreto 538/09 del 30 de noviembre de 2009.

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 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 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.

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 ejercicio considerado y de los servicios prestados durante el mismo. El costo de ventas representa los importes que el Grupo ha pagado o comprometido pagar para adquirir o producir dichas mercaderías, productos y servicios. Los gastos de administración y ventas y los resultados financieros susceptibles de ser imputados a períodos han sido computados siguiendo dicho criterio.

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

q. Efectivo y equivalentes

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

r. Uso de estimaciones contables

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

s. Información por segmentos 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:

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2012

	CONAPROLE y resto del Grupo	PROLESA	Total
Ingresos operativos netos	15.121.223	2.715.368	17.836.591
Costo de los bienes vendidos y los servicios prestados	(12.449.315)	(2.503.860)	(14.953.175)
Gastos de administración y ventas	(2.032.139)	(141.149)	(2.173.288)
Resultados diversos	433.336	-	433.336
Resultados financieros	(10.938)	(40.819)	(51.757)
Impuesto a la renta	89	3.267	3.356
Activos del segmento	10.864.097	763.151	11.627.248
Pasivos del segmento	5.005.233	812.193	5.817.426
Bienes de uso del segmento	3.332.671	130.570	3.463.241
Amortización del segmento	314.034	7.624	321.658
Intereses ganados del segmento	93.031	170	93.201
Intereses perdidos del segmento	(46.504)	(8.625)	(55.129)

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2011

	CONAPROLE y resto del Grupo	PROLESA	Total
Ingresos operativos netos	13.233.465	2.398.858	15.632.323
Costo de los bienes vendidos y los servicios prestados	(10.695.122)	(2.256.072)	(12.951.194)
Gastos de administración y ventas	(1.619.123)	(117.323)	(1.736.446)
Resultados diversos	(592.733)	-	(592.733)
Resultados financieros	35.696	(777)	34.919
Impuesto a la renta	(94)	(6.818)	(6.912)
Activos del segmento	8.010.472	512.294	8.522.766
Pasivos del segmento	3.185.760	505.976	3.691.736
Bienes de uso del segmento	2.777.018	36.124	2.813.142
Amortización del segmento	266.144	6.485	272.629
Intereses ganados del segmento	86.748	68	86.816
Intereses perdidos del segmento	(41.775)	(4.988)	(46.763)

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 - ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

4.1 Factores de riesgo financiero

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

a. Riesgo de precios

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 julio de 2012 y 5 al 31 de julio de 2011), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

Deudor	31 de julio de 2012		31 de julio de 2011	
	\$	%	\$	%
Cientes del exterior	639.962	34%	547.328	41%
Otros deudores menores al 4%	1.247.710	66%	777.588	59%
	1.887.672	100%	1.324.916	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 julio 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	309.344	419.472	46.447	220.621
Préstamos a tasa variable Libor 6 meses	279.112	1.016.935	143.595	338.473
Préstamos a tasa fija	484.679	1.254	513.589	2.547
Inversiones temporarias / Otros créditos a tasa fija	(668.061)	(422)	(760.983)	(285)
	405.074	1.437.239	(57.352)	561.356

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

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 ejercicio finalizado el 31 de julio 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 ejercicio. Las variaciones en el valor razonable se reconocen en cuentas de resultados.

4.3 Estimaciones de valor razonable

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

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

5.1 Disponibilidades

	31 de julio de 2012	31 de julio de 2011
Bancos	155.625	160.906
Caja	7.904	8.709
	163.529	169.615

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

5.2 Inversiones

	A realizar en un plazo menor a 12 meses	
	31 de julio de 2012	31 de julio de 2011
Inversiones temporarias en dólares	558.385	410.989
Inversiones temporarias en moneda nacional	91.189	249.748
Intereses a cobrar	18.487	5.520
	668.061	666.257

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

Ejercicio finalizado el 31 de julio 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.



Inicialado para identificación

5.3 Créditos por ventas

	31 de julio de 2012	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Créditos por exportación	874.053	-
Créditos simples por ventas plaza	555.664	-
Productores remitentes (Nota 8)	325.026	10.073
Créditos documentados	107.319	-
Cartas de crédito	339.210	-
Partes relacionadas (Nota 8)	168.303	-
Cheques diferidos a cobrar	11.376	-
Otros	50	-
Previsión para deudores incobrables (Nota 5.5)	(118.833)	-
	<u>2.262.168</u>	<u>10.073</u>

	31 de julio de 2011	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Créditos por exportación	781.323	-
Créditos simples por ventas plaza	304.863	-
Productores remitentes (Nota 8)	267.485	-
Créditos documentados	137.511	-
Cartas de crédito	87.843	-
Partes relacionadas (Nota 8)	86.669	-
Cheques diferidos a cobrar	13.280	-
Otros	96	-
Previsión para deudores incobrables (Nota 5.5)	(113.112)	-
	<u>1.565.958</u>	<u>-</u>

5.4 Otros créditos

	31 de julio 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)	561.082	-
Devolución de impuestos indirectos	171.111	-
Anticipos a proveedores	38.701	140.999
Depósitos en garantía	-	422
Diversos	95.917	5.065
Créditos fiscales	67.674	-
Créditos ajenos al giro	8.658	1.288
Partes relacionadas (Nota 8)	3.516	-
Adelantos al personal	2.296	-
Previsión para deudores incobrables (Nota 5.5)	(25.782)	-
Impuesto diferido	-	1.347
	<u>923.173</u>	<u>149.121</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)	291.757	-
Devolución de impuestos indirectos	137.490	-
Depósitos en garantía	94.726	285
Diversos	93.952	1.425
Anticipos a proveedores	37.529	-
Créditos fiscales	16.498	-
Créditos ajenos al giro	8.666	971
Partes relacionadas (Nota 8)	3.285	-
Adelantos al personal	2.387	-
Provisión para deudores incobrables (Nota 5.5)	(19.353)	-
Impuesto diferido	-	2.962
	<u>666.937</u>	<u>5.643</u>

Remitentes de leche

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2012

Incluye \$ 521.845 correspondientes a una prima por socio cooperario aprobada por Resoluciones de Directorio N° 80.746, N° 80.865, N° 80.987, N° 81.114, N° 81.190, N° 81.442, N° 81.581, N° 81.660, N° 81.768 y N° 82.078 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 \$ 272.501 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.

Depósitos en garantía

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2011

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\$ 5.000.

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 julio de 2012
Previsión para deudores incobrables	132.465	6.619	5.531	144.615
	Saldo al 31 de julio 2010	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2011
Previsión para deudores incobrables	162.154	(22.157)	(7.532)	132.465

5.6 Bienes de cambio

	31 de julio de 2012	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Productos terminados	2.972.215	8.651
Productos en proceso	298.212	-
Mercadería de reventa	247.113	4.397
Material de envasado	128.633	15.915
Materias primas	96.269	2.702
Materiales y suministros	99.823	145.921
Importaciones en trámite	44.658	-
Previsión por desvalorización	(123.551)	(104.128)
Envases retornables	-	48.070
	<u>3.763.372</u>	<u>121.528</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	1.706.109	14.986
Productos en proceso	294.204	-
Mercadería de reventa	229.031	8.440
Material de envasado	102.030	21.094
Materias primas	58.871	3.973
Materiales y suministros	71.928	149.837
Importaciones en trámite	35.351	-
Previsión por desvalorización	(93.504)	(121.757)
Envases retornables	-	39.761
	<u>2.404.020</u>	<u>116.334</u>

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporal por un importe total de miles de \$ 66.132 (miles de \$ 28.694 al 31 de Julio de 2011).

	Saldo al 31 de julio de 2011	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2012
Previsión por desvalorización	215.261	(66)	12.484	227.679

	Saldo al 31 de julio 2010	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2011
Previsión por desvalorización	194.257	(476)	21.480	215.261

5.7 Inversiones en otras empresas

A continuación se presenta el detalle por inversión:

	31 de julio de 2012	31 de julio de 2011
Subsidiarias		
Etinor S.A.	78	78
Otras		
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	49.199	52.439
Conabia S.A.	60	60
Empresas bajo control común		
Conapac S.A.	26.728	24.524
	<u>76.065</u>	<u>77.101</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 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 julio 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.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2012, Cerealín S.A. tasó inmuebles y maquinarias, cuyo efecto fue un incremento en el valor de miles de \$ 17.751. Productores de Leche S.A. tasó inmuebles cuyo efecto fue un incremento en el valor de miles de \$ 7.254.

Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital contratadas pero aún no incurridas ascienden a aproximadamente miles de € 5.449.

5.9 Deudas comerciales

	A realizar en un plazo menor a 12 meses	
	31 de julio de 2012	31 de julio de 2011
Productores remitentes (Nota 8)	1.153.896	865.547
Proveedores de plaza	782.795	536.974
Proveedores por importaciones	251.685	145.174
Anticipos recibidos de clientes	48.392	22.356
Partes relacionadas (Nota 8)	29.771	22.880
Documentos a pagar	167.756	85.371
Cheques diferidos a pagar	32.156	810
Otros	3.204	344
	<u>2.469.655</u>	<u>1.679.456</u>

Productores remitentes

El saldo incluye miles de \$ 475.089 (miles de \$ 201.432 al 31 de julio de 2011) correspondientes al Fondo Especial para la Estabilización de Precios, creado por Resolución de Directorio N° 80.359 e incrementado por Resolución de Directorio N° 82.078. Dicho Fondo fue creado para atender futuras situaciones extraordinarias que afecten el precio de la leche, y su pago es determinado por el Directorio, en ocasión de dichas situaciones.



5.10 Deudas financieras

	31 de julio 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	580.108	953.128	345.160	223.168
Obligaciones negociables	326.533	16.175	238.436	17.930
Préstamo precio diferido (Nota 8)	166.494	468.358	117.014	320.543
Instrumentos financieros derivados (Nota 4.1.e)	-	-	1.974	-
Cartas de crédito a pagar	-	-	1.047	-
	1.073.135	1.437.661	703.631	561.641

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de julio de 2012			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
Préstamo precio diferido	166.494	-	468.358	634.852
International Finance Corporation	-	57.225	203.812	261.037
Obligaciones negociables	256.807	69.726	16.175	342.708
Otros préstamos	282.753	80.918	749.316	1.112.987
Préstamos para financiación de exportaciones	159.212	-	-	159.212
	865.266	207.869	1.437.661	2.510.796

	31 de julio de 2011			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
Préstamo precio diferido	117.014	-	320.543	437.557
International Finance Corporation	-	79.449	220.621	300.070
Obligaciones negociables	220.444	17.992	17.930	256.366
Otros préstamos	215.519	-	2.547	218.066
Préstamos para financiación de exportaciones	50.192	-	-	50.192
Cartas de crédito a pagar	1.047	-	-	1.047
Instrumentos financieros derivados (Nota 4.1.e)	1.974	-	-	1.974
	606.190	97.441	561.641	1.265.272



Inicialado para identificación

Préstamos para financiación de exportaciones

	31 de julio de 2012	31 de julio de 2011
BROU Circular 84/103	45.180	46.118
BBVA	107.737	-
Banco Santander	6.295	4.074
	<u>159.212</u>	<u>50.192</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.

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.

Con fecha 6 de julio de 2012, 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.



Las tasas de interés aplicables son:

- Libor más 3% anual durante el primer año,
- Libor más 2,75% anual hasta finalizar el plazo del contrato.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, no había sido recibido ningún desembolso.

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 segunda emisión. Al 31 de julio de 2012 su saldo remanente por US\$ 27.143 (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 12 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 julio de 2012 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 44.000.000 (US\$ 32.000.000 al 31 de julio de 2011) de las cuales quedan en circulación US\$ 11.980.000 (US\$ 11.877.500 al 31 de julio de 2011) a una tasa de entre 3% y 2,75% anual (entre 3,25% y 3% anual al 31 de julio de 2011).

El 20 de junio de 2012 se realizó la primera emisión de Conahorro II. Esta emisión se enmarca en un nuevo 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 junio de 2012.

Las características de esta primera emisión de Conahorro II son:

- Fecha de emisión: 20 de junio de 2012
- Monto: US\$ 3.000.000
- Forma de suscripción: oferta pública



- Plazo: 5 años. El conjunto de inversores tendrá derecho a recuperar un porcentaje de su inversión en cada fecha de pago de intereses y de acuerdo a un cronograma establecido. En cada una de estas instancias se considerará hasta el importe de US\$ 500.000 como cancelación anticipada de la emisión, mientras se considerará al eventual exceso de solicitudes sobre esta cifra, y hasta la cota superior indicada en cada caso, como una obligación de compra de CONAPROLE. Inmediatamente luego de la compra, CONAPROLE se obliga a poner a disposición de sus Agentes de Distribución los eventuales títulos que adquiera de esta forma, a los efectos de que se operen en el mercado secundario.
- Interés: pagadero semestralmente; primer vencimiento 20 de diciembre de 2012
- Tasa: 2,75%

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 julio de 2012						
Vencimiento de préstamos	Deuda nominada en US\$	Tasa Promedio	Deuda nominada en EUR	Tasa Promedio	Deuda nominada en \$	Tasa Promedio
2012/2013	1.023.416	2,41%	45.131	2,00%	4.588	0%
2013/2014	545.914	1,76%	-	-	-	-
2014/2015	417.223	2,68%	-	-	-	-
2015/2016	352.319	2,51%	-	-	-	-
2016/2017	122.205	2,44%	-	-	-	-
	2.461.077		45.131		4.588	



31 de julio de 2011		
Deuda nominada		
Vencimiento de préstamos	en US\$	Tasa Promedio
2011/2012	703.631	2,73%
2012/2013	161.145	2,52%
2013/2014	142.122	2,67%
2014/2015	141.395	2,67%
2015/2016	82.144	2,79%
2016/2017	34.835	3,01%
	<u>1.265.272</u>	

5.11 Deudas diversas

	31 de julio 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
Retenciones a productores	182.733	614	164.239	1.300
Provisión por remuneraciones	174.900	-	148.896	-
Cargas sociales a pagar	57.411	-	40.523	-
Fondo de retiro	29.498	-	34.882	-
Remuneraciones a pagar	93.006	-	61.361	-
Impuestos a pagar	14.829	-	25.351	-
Otras provisiones	10.251	-	1.789	-
Retenciones al personal	9.041	-	6.994	-
Otros	14.118	-	10.338	-
	<u>585.787</u>	<u>614</u>	<u>494.373</u>	<u>1.300</u>

Fondo de retiro

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

5.12 Previsiones

	31 de julio 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	124.946	51.626	114.869	54.442
Litigios	36.847	-	52.101	-
Reembolsos	37.155	-	29.923	-
	<u>198.948</u>	<u>51.626</u>	<u>196.893</u>	<u>54.442</u>

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 pre-jubilables. Al 31 de julio de 2012 están acogidos a este plan 27 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 julio de 2012 están acogidos al nuevo plan 33 funcionarios (25 al 31 de julio de 2011) y han respondido favorablemente a la invitación del Directorio 3 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 US\$ 2.594 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 provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2011	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2012
Egresos y beneficios prejubilables	169.311	(44.488)	51.749	176.572
Litigios	52.101	(1.467)	(13.787)	36.847
Reembolsos	29.923	(13.458)	20.690	37.155
	<u>251.335</u>	<u>(59.413)</u>	<u>58.652</u>	<u>250.574</u>

	Saldo al 31 de julio 2010	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2011
Egresos y beneficios prejubilables	187.794	(41.495)	23.012	169.311
Litigios	54.423	(10.153)	7.831	52.101
Reembolsos	41.311	(8.493)	(2.895)	29.923
	<u>283.528</u>	<u>(60.141)</u>	<u>27.948</u>	<u>251.335</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.

Ni las normas de creación de CONAPROLE ni las normas posteriores relacionadas con CONAPROLE han definido un capital social, ni quiénes 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 hasta el 31 de julio de 2011, 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.

Fondo de productividad

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

Ajustes al patrimonio

	31 de julio de 2012	31 de julio de 2011
Saldo de tasación técnica de bienes de uso	17.809	8.385
Aumento del valor de aporte de propietarios	25.607	24.099
Reexpresión del capital social y aportes y compromisos a capitalizar	1.167.808	1.167.808
	<u>1.211.224</u>	<u>1.200.292</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

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2012

	Costo de lo vendido	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	9.144.048	-	9.144.048
Mercadería de reventa	2.472.462	-	2.472.462
Retribuciones personales	599.834	484.456	1.084.290
Material de envasado	622.012	-	622.012
Fletes internos	420.800	153.159	573.959
Cargas sociales	288.009	336.137	624.146
Electricidad, agua y combustibles	416.512	24.943	441.455
Gastos varios	140.764	156.733	297.497
Materias primas varias	330.530	-	330.530
Gastos de exportaciones	-	248.658	248.658
Amortizaciones	244.370	77.288	321.658
Servicios de terceros	81.400	198.670	280.070
Reparación y mantenimiento	144.983	36.710	181.693
Publicidad	95	150.578	150.673
Arrendamientos	6.256	88.537	94.793
Impuestos	2.939	98.508	101.447
Previsión para incobrables	-	5.531	5.531
Seguros	236	17.709	17.945
Desvalorización, pérdidas y muestras	37.925	95.671	133.596
	<u>14.953.175</u>	<u>2.173.288</u>	<u>17.126.463</u>

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2011

	Costo de lo vendido	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	7.722.779	-	7.722.779
Mercadería de reventa	2.260.995	-	2.260.995
Retribuciones personales	534.955	431.816	966.771
Material de envasado	490.309	-	490.309
Fletes internos	354.973	130.483	485.456
Cargas sociales	247.530	260.353	507.883
Electricidad, agua y combustibles	382.414	22.781	405.195
Gastos varios	134.253	122.720	256.973
Materias primas varias	322.500	-	322.500
Gastos de exportaciones	-	186.347	186.347
Amortizaciones	218.762	53.867	272.629
Servicios de terceros	76.487	159.558	236.045
Reparación y mantenimiento	152.615	52.717	205.332
Publicidad	697	134.920	135.617
Arrendamientos	3.308	57.607	60.915
Impuestos	3.351	75.027	78.378
Previsión para incobrables	-	(7.532)	(7.532)
Seguros	260	17.477	17.737
Desvalorización, pérdidas y muestras	45.006	38.305	83.311
	<u>12.951.194</u>	<u>1.736.446</u>	<u>14.687.640</u>



6.2 Resultados diversos

	31 de julio de 2012	31 de julio de 2011
Tasación de bienes de uso	446.589	(598.758)
Ingresos no operativos	10.390	11.452
Resultado por venta de bienes de uso	1.902	884
Recupero por siniestro	5	915
Deterioro de Intangibles	(10.831)	(9.415)
Resultado por inversión en otras empresas	(5.135)	(3.600)
Otros	(9.257)	5.789
Desguace maquinaria	(327)	-
	<u>433.336</u>	<u>(592.733)</u>

6.3 Resultados financieros

	31 de julio de 2012	31 de julio de 2011
Intereses ganados	93.201	86.816
Descuentos obtenidos	10.026	7.718
Multas y recargos	(105)	(199)
Comisiones bancarias	(10.293)	(7.905)
Otros resultados financieros	(6.547)	(21.456)
Intereses perdidos	(55.129)	(46.763)
Diferencia de cambio	(82.910)	16.708
	<u>(51.757)</u>	<u>34.919</u>

6.4 Impuesto a la renta

	31 de julio de 2012	31 de julio de 2011
Impuesto a la renta del ejercicio	2.263	(5.609)
Impuesto diferido	1.093	(1.303)
Resultado neto por impuesto a la renta	<u>3.356</u>	<u>(6.912)</u>

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

	31 de julio de 2012	31 de julio de 2011
<i>Impuesto diferido- activo</i>		
Previsión incobrables	302	218
Bienes de cambio	206	967
Bienes de uso	839	1.777
Saldo neto de Impuesto diferido	<u>1.347</u>	<u>2.962</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.



Inicialado para identificación

NOTA 7 - CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIA

	31 de julio de 2012	31 de julio de 2011
Valores recibidos en garantía	322.117	100.380
Otros	7.373	15.417
	<u>329.490</u>	<u>115.797</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

Las obligaciones derivadas de la aplicación de la mencionada ley no son significativas.

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

		31 de julio de 2012	31 de julio de 2011
Créditos por ventas (Nota 5.3)	Bonprole Industrias Lácteas S.A.	168.300	86.666
	Conapac S.A.	3	3
		<u>168.303</u>	<u>86.669</u>
Otros créditos (Nota 5.4)	Conapac S.A.	458	2.343
	Bonprole Industrias Lácteas S.A.	3.036	942
	Etinor S.A.	22	-
		<u>3.516</u>	<u>3.285</u>
Deudas comerciales (Nota 5.9)	Bonprole Industrias Lácteas S.A.	6.066	4.352
	Conapac S.A.	23.705	18.528
		<u>29.771</u>	<u>22.880</u>
Otros saldos		<u>(148.116)</u>	<u>(74.436)</u>



Inicialado para identificación

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 julio de 2012	31 de julio de 2011
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	Venta de productos	397.949	452.101
	Venta de otros insumos	10.117	15.752
	Compra de quesos	(30.531)	(9.933)
Conapac S.A.	Compra	(97.447)	(94.463)
	Venta	3.831	3.346
Otras transacciones		(1.286.397)	(550.279)

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

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

NOTA 9 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

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

	31 de julio de 2012		31 de julio de 2011	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Dólares	(70.461)	(70.461)	(12.890)	(12.890)
Euros	12.936	15.919	3.675	5.281
Reales	16.091	7.733	3.768	2.361
Pesos Argentinos	6	1	(58)	(14)
Unid. Indexadas	538	61	372	45
		(46.747)		(5.217)

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

	31 de julio de 2012		31 de julio de 2011	
	Equivalente en US\$	Equivalente en \$	Equivalente en US\$	
Disponibilidades	5.718	123.315	6.786	
Inversiones	26.474	570.930	22.821	
Créditos por ventas	83.759	1.806.356	63.393	
Otros créditos	16.733	360.866	19.672	
Deudas comerciales	(53.006)	(1.143.122)	(43.126)	
Deudas financieras	(116.210)	(2.506.208)	(68.653)	
Deudas diversas	(3.747)	(80.798)	(3.992)	
Previsiones	(6.468)	(139.483)	(2.118)	
	(46.747)	(1.008.144)	(5.217)	



NOTA 10 - GARANTIAS

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

- a) Hipotecaria sobre las plantas industriales ubicadas en: Montevideo (Planta N° 1 - Magallanes 1871 y 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 International Finance Corporation son:

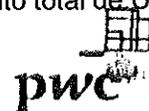
- a) Hipotecarias sobre los siguientes inmuebles: CE.ME.S.A. (Camino Colman), Complejo Industrial Montevideo (Planta N° 21), Higuieritas (fracción 3), Mercedes (Planta N° 16), Rincón del Pino, 1ª hipoteca (Planta N° 11), Conapac (Mendoza 2860 – Montevideo), Villa Rodríguez (Planta N° 8);
- b) Prendarias sobre:
 - 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) ;
 - 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., 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 julio 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 façon.

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.



Inicialado para identificación

NOTA 12 - HECHOS POSTERIORES

El 20 de setiembre de 2012 se realizó la décimo tercera emisión de Conahorro I por un importe de US\$ 6.000.000 a un año de plazo con pago semestral de intereses a la tasa del 2,75% anual. Además, se realizó la segunda emisión de Conahorro II por un importe de US\$ 5.000.000 a cinco años de plazo con pago semestral de intereses a la tasa del 4% anual.

Con excepción de lo anterior, con posterioridad al 31 de julio 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 EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE JULIO DE 2012
(miles de pesos uruguayos)

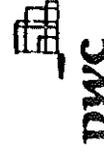
Rubro	Valores de origen y revaluación						Amortizaciones								
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Traslados	Tasación técnica (Nota 6.2)	Ajuste por conversión	Al fin del ejercicio	Al inicio del ejercicio	Disminuciones	Traslados	Cargo del ejercicio	Tasación técnica (Nota 6.2)	Ajuste por conversión	Al fin del ejercicio	Valores netos
Bienes de uso en uso	116.726	-	(2.137)	-	17.825	(2.477)	129.937	-	-	-	-	-	-	-	129.937
Inmuebles (Tierras)	950.104	10.296	(10.109)	2.025	151.350	(2.938)	1.100.728	163.819	(4.233)	-	84.447	15.731	(1.401)	259.363	842.365
Inmuebles (Mejoras)	28.747	2.312	-	-	638	(16)	31.681	21.507	-	-	1.911	262	(16)	23.664	3.017
Instalaciones	24.352	726	-	-	-	(134)	24.974	19.097	-	-	908	-	(132)	19.973	5.101
Muebles y útiles	34.524	983	(82)	-	-	(96)	35.329	27.371	(92)	-	4.319	-	(71)	31.627	3.802
Equipos de computación	141.468	6.745	(3.857)	27.543	514	(132)	172.281	75.218	(2.850)	-	21.724	155	(36)	94.211	78.070
Equipos de Transporte	2.171.394	38.412	(15.085)	36.912	360.927	(988)	2.592.171	496.019	(11.328)	-	215.876	57.494	(658)	757.103	1.835.068
Máquinas Industriales	58.226	9	(1.742)	19.860	-	-	76.353	14.565	(1.531)	-	7.146	-	-	20.180	56.173
Refrigeradores comerciales	1.906	52	-	-	-	-	1.958	1.619	-	-	123	-	-	1.742	216
Herramientas	3.665	8.521	(6)	(5)	-	(15)	12.160	3.365	-	-	99	-	(5)	3.459	8.701
Otros	57.690	6.739	(13)	-	-	-	64.416	25.293	-	-	9.862	-	-	35.155	28.261
Máquinas de oficina	49.575	481.295	(24)	(66.335)	-	-	444.511	-	-	-	-	-	-	-	444.511
Obras en curso	22.608	22.019	(22.608)	-	-	-	22.019	-	-	-	-	-	-	-	22.019
Importaciones en trámite	3.661.015	579.119	(55.674)	-	530.854	(6.798)	4.708.518	847.873	(20.034)	-	346.415	73.642	(2.619)	1.245.277	3.463.241
Intangibles	33.166	-	(10.831)	-	-	-	22.335	83	-	-	-	-	-	83	22.252
Patentes, marcas y licencias	217	-	-	-	-	-	217	217	-	-	-	-	-	217	-
Otros	33.363	-	(10.831)	-	-	-	22.552	300	-	-	-	-	-	300	22.252
	3.694.398	579.119	(66.505)	-	530.854	(6.798)	4.731.070	848.173	(20.034)	-	346.415	73.642	(2.619)	1.245.577	3.495.493



Iniciado para identificación

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

Rubro	Valores de origen y revaluación				Amortizaciones				Valores netos			
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Traslados	Ajuste por conversión	Al fin del ejercicio	Al inicio del ejercicio	Traslados		Cargo del ejercicio	Ajuste por conversión	Al fin del ejercicio
Bienes de uso en uso												
Inmuebles (Tierras)	116.167	471	(125)	-	213	116.726	-	-	-	-	-	116.726
Inmuebles (Mejoras)	904.359	24.874	(132)	20.750	253	950.104	106.042	(96)	57.706	107	163.819	786.285
Instalaciones	28.146	600	-	-	1	28.747	19.843	-	1.663	-	21.507	7.240
Muebles y útiles	23.548	841	(19)	-	12	24.332	17.964	(20)	1.142	-	19.097	5.286
Equipos de computación	32.724	1.792	-	-	8	34.524	23.078	-	4.288	11	27.371	7.153
Equipos de Transporte	117.842	10.743	(954)	13.825	12	147.468	59.166	(996)	17.041	5	75.218	66.250
Máquinas Industriales	2.110.889	39.034	(994)	22.382	83	2.171.394	315.112	(516)	181.343	7	496.019	1.675.375
Refrigeradores comerciales	40.849	17.861	(484)	-	-	58.226	7.492	(281)	7.354	-	14.565	43.661
Herramientas	1.859	47	-	-	-	1.906	1.450	-	169	-	1.619	287
Otros	3.583	81	-	-	1	3.665	3.182	-	183	-	3.365	300
Máquinas de oficina	54.895	2.876	(81)	-	-	57.690	15.864	(55)	9.484	-	25.293	32.397
Obras en curso	20.475	86.057	-	(56.957)	-	49.575	-	-	-	-	-	49.575
Importaciones en trámite	650	22.608	(650)	-	-	22.608	-	-	-	-	-	22.608
	3.455.986	207.885	(3.439)	-	583	3.661.015	569.193	(1.904)	280.373	211	847.873	2.813.142
Intangibles												
Patentes, marcas y licencias	42.591	-	(9.415)	-	-	33.166	83	-	-	-	83	33.083
Otros	217	-	-	-	-	217	217	-	-	-	217	-
	42.798	-	(9.415)	-	-	33.383	300	-	-	-	300	33.083
	3.498.784	207.885	(12.854)	-	583	3.694.398	569.493	(1.904)	280.373	211	848.173	2.846.225



Inicialado para identificación