

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

**ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS  
AL 31 DE JULIO DE 2009**

## **CONTENIDO**

Dictamen de los auditores independientes

### **Estados contables**

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

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

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los estados contables consolidados de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), que comprenden el estado de situación patrimonial consolidado al 31 de julio de 2009 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, los cuales se incluyen adjuntos.

### Responsabilidad de la Dirección sobre los estados contables

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

### Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados contables consolidados con base en nuestra auditoría. Excepto por lo detallado en el párrafo 6 de Bases para la calificación de la opinión, 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.

**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 2009 de CONAPROLE Argentina S.A., CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda., ni Leben Representações Comerciais Ltda., cuyos activos netos por \$(000) 87.613 han sido consolidados en los presentes estados contables. Adicionalmente, tampoco hemos recibido estados contables auditados al 31 de julio de 2009 de Conabia S.A., sociedad en la que CONAPROLE posee inversión por \$(000) 52 valuada al costo de adquisición menos una provisión por deterioro. Las situaciones antes mencionadas no nos permiten evaluar la razonabilidad de los activos netos de estas sociedades incluidos en los presentes estados contables consolidados.

**Opinión calificada**

7. En nuestra opinión, excepto por las implicancias que podrían derivarse de las situaciones descritas en el párrafo 6, los referidos estados contables consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial consolidada de CONAPROLE al 31 de julio de 2009, los resultados consolidados de sus operaciones y los flujos de efectivo consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha de acuerdo con normas contables adecuadas en el Uruguay.

Montevideo, Uruguay  
30 de octubre de 2009

*PriceWaterhouseCoopers*

*Richard Moreira*

RICHARD MOREIRA de la ROSA  
CONTADOR PUBLICO  
SOCIO  
CJ.R.R.LL. 48208

CAJA DE 19  
JUBILACIONES Y PENSIONES DE  
PROFESIONALES  
UNIVERSITARIOS  
\$500<sup>000</sup>  
PESOS URUGUAYOS  
TIMBRE N° 17.238  
006118

CAJA DE 13  
JUBILACIONES Y PENSIONES DE  
PROFESIONALES  
UNIVERSITARIOS  
\$500<sup>000</sup>  
PESOS URUGUAYOS  
TIMBRE N° 17.238  
006118

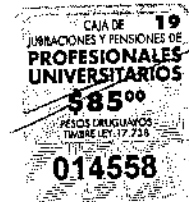
Cooperativa Nacional de Productores de Leche  
(CONAPROLE)

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE JULIO DE 2009  
(miles de pesos uruguayos)

	Nota	31 de julio de 2009	31 de julio de 2008
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Disponibilidades	5.1	78.407	70.919
Inversiones	5.2	710.093	976.169
Créditos			
Por ventas	5.3 y 5.5	1.155.902	1.082.810
Otros	5.4 y 5.5	203.332	282.756
Bienes de cambio	5.6	1.775.405	2.291.500
<b>Total del activo corriente</b>		<b>3.923.139</b>	<b>4.704.154</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Créditos			
Por ventas	5.3 y 5.5	-	549
Otros	5.4 y 5.5	9.253	10.047
Bienes de cambio	5.6	191.048	58.131
Inversiones en otras empresas	5.7	94.719	97.410
Otras inversiones		4.693	4.606
Bienes de uso	5.8 y Anexo	3.885.607	3.312.062
Intangibles	Anexo	29.555	34.096
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>4.214.875</b>	<b>3.516.901</b>
<b>Total del activo</b>		<b>8.138.014</b>	<b>8.221.055</b>
<b>Pasivo y patrimonio</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Deudas			
Comerciales	5.9	1.287.780	1.282.842
Financieras	5.10	867.755	1.706.549
Diversas	5.11	375.066	312.696
Previsiones	5.12	156.186	186.309
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>2.686.787</b>	<b>3.488.396</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas			
Financieras	5.10	1.314.943	805.098
Diversas	5.11	17.830	33.872
Previsiones	5.12	73.695	74.754
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>1.406.468</b>	<b>913.724</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>4.093.255</b>	<b>4.402.120</b>
<b>Patrimonio</b>	5.13		
Aportes			
Capital		36.079	36.079
Aportes y compromisos a capitalizar		476.649	402.167
Ajustes al patrimonio		1.489.906	965.056
Ganancias retenidas			
Reservas		664.042	600.537
Resultados acumulados		1.245.577	1.241.838
Resultado por conversión		(43.123)	(45.667)
Resultado del ejercicio		140.175	588.420
<b>Patrimonio atribuible a controlante</b>		<b>4.009.305</b>	<b>3.788.430</b>
Interés minoritario		35.454	30.505
<b>Total del patrimonio</b>		<b>4.044.759</b>	<b>3.818.935</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<b>8.138.014</b>	<b>8.221.055</b>

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

1  
INICIALADO PARA IDENTIFICACION  
PRICEWATERHOUSECOOPERS



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

**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS**  
Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2009  
(miles de pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31 de julio de 2009</u>	<u>31 de julio de 2008</u>
<b>Ingresos operativos</b>			
Del exterior	8	4.657.660	5.202.467
Locales	8	7.038.695	7.980.251
Descuentos y bonificaciones		<u>(498.804)</u>	<u>(489.861)</u>
<b>Ingresos operativos netos</b>		<b>11.197.551</b>	<b>12.692.857</b>
<b>Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados</b>	6.1 y 8	<u>(9.170.598)</u>	<u>(10.995.184)</u>
<b>Resultado bruto</b>		<b>2.026.953</b>	<b>1.697.673</b>
<b>Gastos de administración y ventas</b>	6.1 y 8	<u>(1.464.397)</u>	<u>(1.515.870)</u>
<b>Resultados diversos</b>	6.2 y 8	<b>111.496</b>	<b>(98.313)</b>
<b>Resultados financieros</b>	6.3	<u>(533.712)</u>	<u>539.566</u>
<b>Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta</b>		<b>140.340</b>	<b>623.056</b>
<b>Impuesto a la renta</b>	6.4	<b>1.890</b>	<b>(30.715)</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>		<u><b>142.230</b></u>	<u><b>592.341</b></u>
<b>Atribuible a</b>			
Interés minoritario		<b>2.055</b>	<b>3.921</b>
Controlante		<b>140.175</b>	<b>588.420</b>

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


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

**ESTADO CONSOLIDADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO  
Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2009  
(miles de pesos uruguayos)**

	Capital	Aportes y compromisos a capitalizar	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio atribuible a CONAPROLE	Interés minoritario	Patrimonio total
<b>Saldos al 31 de julio de 2007</b>								
<b>Aportes</b>								
Partes sociales	36.079					36.079		36.079
Aportes de productores		304.359				304.359		304.359
<b>Ganancias retenidas</b>								
Reserva legal				15.634		15.634		15.634
Reservas libres				335.678		335.678		335.678
Resultado por conversión					(41.853)	(41.853)		(41.853)
Resultados no asignados					1.491.043	1.491.043	40.740	1.531.783
<b>Reexpresiones contables</b>			2.088.991			2.088.991		2.088.991
	36.079	304.359	2.088.991	351.312	1.449.190	4.229.931	40.740	4.270.671
<b>Aportes de productores</b>		97.808	8.188			105.996		105.996
Ajuste de valor saldo de productores			887			887		887
Resultado por conversión					(3.788)	(3.788)	(14.222)	(18.010)
Incremento participación subsidiarias					(6)	(6)	123	117
Resultado del ejercicio 01.08.07 al 31.07.08					588.420	588.420	3.921	592.341
Distribución de utilidades				249.225	(249.225)	0	(57)	(57)
<b>Reexpresiones contables</b>			(1.133.010)			(1.133.010)		(1.133.010)
		97.808	(1.123.835)	249.225	335.401	(441.501)	(10.235)	(451.736)
<b>Saldos al 31 de julio de 2008</b>								
<b>Aportes</b>								
Partes sociales	36.079					36.079		36.079
Aportes de productores		402.167				402.167		402.167
<b>Ganancias retenidas</b>								
Reserva legal				15.634		15.634		15.634
Reservas libres				584.903		584.903		584.903
Resultado por conversión					(45.667)	(45.667)		(45.667)
Resultados no asignados					1.830.258	1.830.258	30.505	1.860.763
<b>Reexpresiones contables</b>			965.056			965.056		965.056
	36.079	402.167	965.056	600.537	1.784.591	3.788.430	30.505	3.818.935
<b>Aportes de productores</b>		74.482	(683)			73.799		73.799
Ajuste de valor saldo de productores			5.256			5.256		5.256
Resultado por conversión					2.544	2.544	7.775	10.319
Resultado del ejercicio 01.08.08 al 31.07.09					140.175	140.175	2.055	142.230
Distribución utilidades				63.505	(584.681)	(521.176)	(4.881)	(526.057)
<b>Reexpresiones contables</b>			520.277			520.277		520.277
		74.482	524.850	63.505	(441.962)	220.875	4.949	225.824
<b>Saldos finales al 31 de julio de 2009</b>								
<b>Aportes</b>								
Partes sociales	36.079					36.079		36.079
Aportes de productores		476.649				476.649		476.649
<b>Ganancias retenidas</b>								
Reserva legal				15.634		15.634		15.634
Reservas libres				648.408		648.408		648.408
Resultado por conversión					(43.123)	(43.123)		(43.123)
Resultados no asignados					1.385.752	1.385.752	35.454	1.421.206
<b>Reexpresiones contables</b>			1.489.906			1.489.906		1.489.906
	36.079	476.649	1.489.906	664.042	1.342.629	4.009.305	35.454	4.044.759

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 



Cooperativa Nacional de Productores de Leche  
(CONAPROLE)

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2009  
(en miles de pesos uruguayos)

	<u>31 de julio de 2009</u>	<u>31 de julio de 2008</u>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>		
Resultado del ejercicio	142.230	592.341
<b>Ajustes:</b>		
Amortizaciones de bienes de uso	306.292	223.416
Intereses perdidos devengados	143.000	161.505
Previsión por obsolescencia de bienes de cambio	72.584	(9.422)
Previsión retiros y beneficios prejubilables	23.711	62.536
Deterioro de intangibles	4.539	1.756
Previsión litigios	(31.907)	(22.152)
Previsión reembolsos	24.448	(7.645)
Previsión para deudores incobrables	75.506	(18.965)
Desgüace de maquinaria		1.005
Tasación técnica de bienes de uso	(73.403)	102.319
Otros ajustes		9.597
Resultado por venta de bienes de uso	(12.670)	325
Resultado por inversion en otras empresas	(8.039)	
Diferencia de cambio real generada por deudas financieras	500.336	(927.957)
<b>Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos</b>	<u>1.168.627</u>	<u>168.659</u>
Créditos por ventas	(136.629)	162.033
Otros créditos	(71.680)	337.412
Bienes de cambio	366.022	(820.363)
Deudas comerciales	(22.904)	102.934
Deudas diversas	(20.985)	(21.617)
Previsiones	(47.436)	(46.990)
<b>Efectivo proveniente de / (aplicado a) operaciones</b>	<u>1.235.015</u>	<u>(117.932)</u>
<b>Flujo de efectivo relacionado con inversiones</b>		
Rescate de acciones		2.692
Cobro de dividendos	8.732	-
Adquisiciones de bienes de uso	(255.831)	(713.163)
Ingresos por venta de bienes de uso	63.148	11.450
<b>Efectivo aplicado a inversiones</b>	<u>(183.951)</u>	<u>(699.021)</u>
<b>Flujo de efectivo relacionado con financiamiento</b>		
Deudas financieras	(943.291)	831.714
Intereses pagados	(129.287)	(151.036)
Distribución de utilidades	(310.874)	(181.162)
Aportes de productores	73.800	105.996
<b>Efectivo (aplicado a) / proveniente de financiamiento</b>	<u>(1.309.652)</u>	<u>605.512</u>
<b>Variación neta del efectivo</b>	<b>(258.588)</b>	<b>(211.441)</b>
<b>Efectivo al inicio del ejercicio</b>	<b>1.047.088</b>	<b>1.258.529</b>
<b>Efectivo al fin del ejercicio (Nota 3.q)</b>	<b>788.500</b>	<b>1.047.088</b>

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

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

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS  
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE JULIO DE 2009**  
(miles de pesos uruguayos)

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

**a. Naturaleza jurídica**

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

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

La actividad de 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 la Cooperativa.

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

**b. Actividad principal**

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

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

### c. Participación en otras empresas

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

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

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

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

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

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

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

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS

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.

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

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

## NOTA 2 - CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS CONTABLES

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

<u>Empresa</u>	31 de julio	31 de julio
	de 2009	de 2008
	% de participación	
Cemesa S.A.	100%	100%
Cerealín S.A.	100%	100%
Conadis S.A.	100%	100%
Conapac S.A.	50%	50%
CONAPROLE Argentina S.A.	100%	100%
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda	99,478%	99,478%
Leben Representações Comerciais Ltda.	100%	100%
Productores de Leche S.A.	100%	100%

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

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

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

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

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

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

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

Las normas contables adecuadas en el Uruguay vigentes para los ejercicios iniciados previo al 1° de enero de 2009, difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera, básicamente en lo siguiente:

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS SA

Para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2009, las normas contables adecuadas en el 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 como estados contables principales.

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

**a. Criterios generales de valuación**

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

**b. Moneda de presentación**

Los estados contables consolidados se presentan en pesos uruguayos. Los saldos de compañías que preparan sus estados contables en pesos uruguayos han sido corregidos por el Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales (IPPN), el cual muestra una variación negativa del 1,8% entre el inicio del ejercicio y el 31 de julio de 2009 (variación positiva del 23,2% al 31 de julio de 2008). Lo anterior se realiza para reflejar en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional, de acuerdo con los lineamientos establecidos en la NIC 29- Estados Contables en Economías Hiperinflacionarias-. Esta metodología no es aplicada a los bienes de cambio y bienes de uso, para los cuales se utilizan los criterios detallados en Nota 3.d y 3.e respectivamente.

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

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

*Exposición e información comparativa*

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

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

En Ajustes al patrimonio al 31 de julio de 2009, se encuentra además comprendido el importe correspondiente al incremento de valores de edificios y maquinarias por \$ 537.131 derivado de la valuación técnica realizada según se detalla en Nota 5.8.

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

Todas las cifras incluidas en los estados contables y sus respectivas notas explicativas y anexos se muestran expresadas en términos de poder adquisitivo del 31 de julio de 2009.

**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 2009	31 de julio de 2008
Dólares	23,273	19,212
Euros	33,19	29,97
Reales	11,92	11,39
Unidades Indexadas	1,95	1,83

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

**d. Bienes de cambio**

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

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

- Mercadería de reventa se encuentra valuada al costo histórico de cada partida integrante del stock siguiendo el criterio de ordenamiento de salidas FIFO (primero entrado, primero salido).
- 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. Las disminuciones compensatorias de incrementos anteriores en el mismo bien se deducen de esta cuenta patrimonial y cualquier otra disminución se contabiliza con cargo a resultados.

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **h. Inversiones en otras empresas**

Las inversiones en Conabia S.A., Bonprole S.A. y Etinor S.A. se encuentran valuadas al costo original de las mismas, menos una pérdida por deterioro cuando corresponda.

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

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

**j. Inversiones**

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

**k. Cuentas a pagar**

Las cuentas a pagar se expresan a su valor nominal.

**l. Pasivo financiero**

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

**m. Instrumentos derivados**

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

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

**n. Beneficios al personal**

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

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

#### **ñ. Previsiones**

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

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

Se ha considerado resultado del ejercicio la diferencia que surge al comparar el patrimonio al inicio y al fin del ejercicio, luego de excluir los aumentos y disminuciones correspondientes a aportes de capital, 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 julio de 2009.

#### **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**

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

**t. Impuesto a la renta**

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

**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**

El Grupo se encuentra parcialmente expuesto al riesgo de precio de la mayoría de sus productos exportados en la medida que son commodities cuyos precios de venta están pautados por el mercado internacional, por lo que variaciones en los mismos pueden impactar en la rentabilidad.

En el mercado local el precio de venta de la leche pasteurizada es fijado semestralmente por el Poder Ejecutivo.

**b. Riesgo de crédito**

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

No se acumula una concentración significativa del riesgo crediticio, y su exposición se encuentra distribuida a lo largo de varias contrapartes y clientes. Los saldos de clientes mayores al 4% del total de créditos (3 al 31 de julio de 2009 y 3 al 31 de julio de 2008), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

Deudor	31 de julio de 2009		31 de julio de 2008	
	\$	%	\$	%
Clientes del exterior	230.370	23%	269.837	31%
Otros deudores menores al 4%	770.422	77%	614.698	69%
	1.000.792	100%	884.535	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 2009		31 de julio de 2008	
	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
Prestamos a tasa variable Libor 3 meses	147.881	694.610	58.221	396.735
Prestamos a tasa variable Libor 6 meses	400.707	592.199	393.694	355.278
Prestamos a tasa fija	317.240	28.134	1.254.634	53.085
Inversiones temporarias/otros créditos a tasa fija	(714.873)	-	(980.156)	-
Otros	1.927	-	-	-
	152.882	1.314.943	726.393	805.098

El 10 de abril de 2008 se firmó un contrato de Rate Cap Transaction con Citibank NA New York con vigencia desde el 15 de mayo de 2009 hasta el 15 de febrero de 2017. En el mismo se establece que si la tasa Libor supera el 5,5%, a CONAPROLE le corresponde cobrar el diferencial entre la tasa Libor al inicio del trimestre y el 5,5%, aplicado sobre un determinado valor nocional definido en el contrato.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

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.

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

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

**4.3 Estimaciones de valor razonable**

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

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

**5.1 Disponibilidades**

	<u>31 de julio 2009</u>	<u>31 de julio 2008</u>
Bancos	70.238	60.842
Caja	8.169	10.077
	<u>78.407</u>	<u>70.919</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**

	<u>A realizar en un plazo menor a 12 meses</u>	
	<u>31 de julio 2009</u>	<u>31 de julio 2008</u>
Inversiones temporarias en dólares	566.732	573.589
Inversiones temporarias en moneda nacional	131.833	385.611
Intereses a cobrar	11.528	16.969
	<u>710.093</u>	<u>976.169</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.

### *Inversiones Temporarias en moneda nacional*

#### *Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2009*

Corresponde a depósitos a plazo fijo en el Citibank y en BBVA, y a letras de regulación monetaria en custodia en el BBVA y HSBC.

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

Corresponde a la compra de letras de regularización monetaria en custodia en el Citibank, BBVA y en el HSBC.

### **5.3 Créditos por ventas**

	A realizar en un plazo menor a 12 meses	
	31 de julio 2009	31 de julio 2008
Créditos por exportación	467.890	465.999
Cartas de crédito	60.703	8.050
Créditos simples por ventas plaza	357.303	308.927
Partes relacionadas (Nota 8)	55.598	84.679
Créditos documentados	105.247	69.963
Productores remitentes (Nota 8)	256.584	203.064
Cheques diferidos a cobrar	9.448	12.775
Previsión para deudores incobrables (Nota 5.5)	(157.072)	(88.919)
Otros	201	18.272
	<u>1.155.902</u>	<u>1.082.810</u>

	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	
	31 de julio 2009	31 de julio 2008
Productores remitentes (Nota 8)	-	549
	-	<u>549</u>

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

*Principales Bancos*

#### 5.4 Otros créditos

	31 de julio 2009	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Depósitos en garantía	4.780	-
Devolución de impuestos indirectos	99.623	-
Remitentes de leche (Nota 8)	27.702	-
Créditos fiscales	21.198	-
Anticipos a proveedores	19.126	-
Partes relacionadas (Nota 8)	9.325	5.482
Créditos ajenos al giro	17.672	-
Adelantos al personal	2.476	469
Diversos	28.126	2.873
Previsión para deudores incobrables (Nota 5.5)	(26.696)	-
Impuesto diferido	-	429
	<b>203.332</b>	<b>9.253</b>

	31 de julio 2008	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Depósitos en garantía	3.987	-
Devolución de impuestos indirectos	49.308	-
Remitentes de leche (Nota 8)	152.736	-
Créditos fiscales	17.604	-
Anticipos a proveedores	37.495	-
Partes relacionadas (Nota 8)	10.591	8.887
Créditos ajenos al giro	11.975	1
Adelantos al personal	2.589	917
Diversos	18.794	242
Previsión para deudores incobrables (Nota 5.5)	(22.323)	-
	<b>282.756</b>	<b>10.047</b>

*Remitentes de leche*

*Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2009*

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



Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2008

Incluye \$ 138.560 correspondientes a una prima por socio cooperario aprobada por Resoluciones de Directorio N° 76.906, N° 77.074 y N° 77.477, cuya distribución quedó resuelta en la Asamblea anual del 18 de noviembre de 2008.

### 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 2008	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2009
Previsión para deudores incobrables	111.242	(2.980)	75.506	183.768

	Saldo al 31 de julio de 2007	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2008
Previsión para deudores incobrables	170.406	(40.199)	(18.965)	111.242

## 5.6 Bienes de cambio

	31 de julio 2009	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Productos terminados	1.344.429	103.818
Productos en proceso	141.879	-
Materiales y suministros	83.915	130.757
Materias primas	74.219	4.600
Material de envasado	82.949	20.586
Mercadería de reventa	175.147	8.441
Importaciones en trámite	34.388	-
Previsión por desvalorización	(172.707)	(121.715)
Envases retornables	-	44.561
Bienes de uso para la venta	10.241	-
Otros	945	-
	<b>1.775.405</b>	<b>191.048</b>

	31 de julio 2008	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Productos terminados	1.463.552	40.149
Productos en proceso	217.347	-
Materiales y suministros	54.333	128.784
Materias primas	60.807	6.588
Material de envasado	72.464	19.402
Mercadería de reventa	440.103	4.505
Importaciones en trámite	22.109	-
Previsión por desvalorización	(41.821)	(180.017)
Envases retornables	20	38.720
Otros	2.586	-
	<b>2.291.500</b>	<b>58.131</b>

	Saldo al 31 de julio de 2008	Usos	Incrementos / Decrementos	Saldo al 31 de julio de 2009
Previsión por desvalorización	221.838	-	72.584	294.422
	221.838	-	72.584	294.422

	Saldo al 31 de julio de 2007	Usos	Incrementos / Decrementos	Saldo al 31 de julio de 2008
Previsión por desvalorización	231.259	-	(9.421)	221.838
	231.259	-	(9.421)	221.838

## 5.7 Inversiones en otras empresas

A continuación se presenta el detalle por inversión:

	<u>31 de julio 2009</u>	<u>31 de julio 2008</u>
<b>Subsidiarias</b>		
Etinor S.A.	68	68
<b>Otras</b>		
Bonprole S.A.	94.599	94.599
Conabia S.A.	52	2.743
	<u>94.719</u>	<u>97.410</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, Cemesa S.A., Cerealín S.A., Conapac S.A. y Productores de Leche S.A. decidieron efectuar una tasación técnica que incluyó a las clases tasadas en el año 2002 y a los terrenos.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2008, CONAPROLE tasó la maquinaria en préstamo en Conadis S.A., Cerealín S.A. y Cemesa 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. El resultado de dicha tasación técnica fue un incremento del valor de los bienes de uso por miles de \$ 14.179, cuya contrapartida fue imputada a Ajustes al Patrimonio y en Resultado del Ejercicio (pérdida) por miles de \$ 39.891 y miles de \$ 25.712 respectivamente. Dicha pérdida fue calculada teniendo en cuenta el anterior incremento de valor que se había producido por la tasación de bienes de uso en los ejercicios anteriores. Dicha tasación fue efectuada por un tasador idóneo e independiente.

Al 31 de julio de 2009, CONAPROLE solicitó al tasador independiente una confirmación sobre el mantenimiento de los valores determinados en la tasación anterior. De acuerdo a dicha confirmación la amortización acumulada fue eliminada contra el valor bruto de los activos, de manera que en el cuadro de Bienes de uso, intangibles y amortizaciones se muestra el valor neto resultante. Dicho ajuste se realiza en la columna Traslados y reclasificación de la amortización acumulada.

En el Cuadro de Bienes de uso, intangibles y amortizaciones los saldos iniciales de Terrenos, Inmuebles y Maquinarias se han reexpresado por la variación de la devaluación y no por la variación del Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales; este último índice sí fue utilizado para reexpresar el valor de los bienes de uso al 31 de julio de 2008 en el estado de situación patrimonial y anexo correspondiente al ejercicio cerrado en esa fecha.

### Activación de costos financieros

*Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2009*

Previo a su tasación, CONAPROLE activó intereses y diferencias de cambio generados por el préstamo relacionado con la obra Complejo Industrial Villa Rodríguez. El efecto de dicha activación fue un incremento en bienes de uso de miles de \$ 94.867.

### 5.9 Deudas comerciales

	A realizar en un plazo menor a 12 meses	
	31 de julio 2009	31 de julio 2008
Productores remitentes (Nota 8)	286.788	444.934
Proveedores de plaza	502.259	389.343
Proveedores por importaciones	188.157	157.485
Anticipos recibidos de clientes	19.092	34.844
Partes relacionadas (Nota 8)	1.686	14.586
Cheques diferidos a pagar	11.194	20.594
Documentos a pagar	278.185	220.675
Otros	419	381
	<u>1.287.780</u>	<u>1.282.842</u>

*Ejercicio finalizado el 31 julio de 2009*

En Productores remitentes se incluye un saldo de \$ 2.821 correspondiente a dinero recibido de la Corporación Nacional para el Desarrollo en el marco de los préstamos a productores concedidos en el presente ejercicio.

## 5.10 Deudas financieras

	31 de julio 2009		31 de julio 2008	
	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	724.450	1.068.609	1.409.312	803.655
Intereses a vencer bancarios	(43.814)	(113.449)	(42.993)	(108.761)
Préstamo de precio diferido (Nota 8)	137.099	269.159	300.726	-
Obligaciones negociables	48.511	94.186	43.179	120.426
Intereses a vencer no bancarios	(2.764)	(3.562)	(5.606)	(10.222)
Cartas de crédito a pagar	2.346	-	812	-
Otros préstamos	1.927	-	1.119	-
	<u>867.755</u>	<u>1.314.943</u>	<u>1.706.549</u>	<u>805.098</u>

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de julio 2009			Total
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	
Préstamos para financiación de exportaciones	276.878	-	-	276.878
Otros préstamos	143.892	128.187	278.984	551.063
International Finance Corporation	-	133.606	676.176	809.782
Préstamo precio diferido	137.099	-	269.159	406.258
Obligaciones negociables	-	45.747	90.624	136.371
Cartas de crédito	2.346	-	-	2.346
	<u>560.215</u>	<u>307.540</u>	<u>1.314.943</u>	<u>2.182.698</u>

	31 de julio 2008			Total
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	
Préstamos para financiación de exportaciones	990.181	-	-	990.181
Otros préstamos	231.528	98.909	326.469	656.906
International Finance Corporation	-	46.820	368.425	415.245
Préstamo precio diferido	300.726	-	-	300.726
Obligaciones negociables	-	37.573	110.204	147.777
Cartas de crédito	812	-	-	812
	<u>1.523.247</u>	<u>183.302</u>	<u>805.098</u>	<u>2.511.647</u>

INICIAI ADO PARA IDENTIFICACION

PRICOMAR INCORPORATED

*Préstamos para financiación de exportaciones*

	31 de julio 2009	31 de julio 2008
ABN Amro Bank	-	82.585
BROU Circular 84/103	131.192	297.357
Rabo Bank	-	208.694
Credit Uruguay Banco	-	70.328
Citibank	41.970	57.306
BBVA	1.496	77.872
HSBC	99.152	-
Nuevo Banco Comercial	-	57.150
Banco Itaú	-	106.107
Discount Bank	3.068	6.487
Banco de la Nación Argentina	-	26.295
	<u>276.878</u>	<u>990.181</u>

*International Finance Corporation*

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

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

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

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

Las tasas de interés aplicables son:

- US\$ 20.000.000 Libor más 2,75 puntos porcentuales
- US\$ 10.000.000 Libor mas 4,75 puntos porcentuales

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.

#### *Obligaciones negociables*

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

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

CONAPROLE ha adquirido US\$ 121.770 de esta primera emisión. Al 31 de julio de 2009 su saldo remanente por US\$ 49.200, se presenta neteado del pasivo.

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

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

Conaprole ha adquirido US\$ 190.000 de esta segunda emisión. Al 31 de julio de 2009 su saldo remanente por US\$ 108.571, se presenta neteado del pasivo.

Las mismas se encuentran en garantía a favor de Proleco por el préstamo recibido de la CND.

#### *Préstamo Precio Diferido*

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

### *Cláusulas contractuales*

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

### *Detalle de vencimientos*

Vencimiento de préstamos	31 de julio 2009		31 de julio 2008	
		Tasa promedio		Tasa promedio
2008/2009			1.706.549	4,28%
2009/2010	867.755	4,13%	218.538	6,33%
2010/2011	424.488	4,07%	208.740	6,33%
2011/2012	368.614	3,97%	168.697	6,25%
2012/2013	147.728	3,66%	76.491	5,72%
2013/2014	105.305	4,24%	35.369	5,43%
2014/2015	105.305	4,24%	35.369	5,43%
2015/2016	96.993	4,14%	35.369	5,43%
2016/2017	66.510	4,01%	26.525	5,43%
	<b>2.182.698</b>		<b>2.511.647</b>	

### **5.11 Deudas diversas**

	31 de julio 2009		31 de julio 2008	
	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	108.883	1.188	112.056	-
Provisión por remuneraciones	114.650	7.732	91.723	-
Partes relacionadas (Nota 8)	2.505	-	27	-
Fondo de retiro personal	23.192	-	18.539	-
Remuneraciones a pagar	5.890	-	6.537	-
Cargas sociales a pagar	32.178	-	26.914	-
Valor cuenca (Nota 8)	11.976	2.994	11.827	14.784
Retenciones al personal	5.473	-	4.000	-
Otras provisiones	2.510	-	834	-
Impuestos a pagar	5.212	-	24.086	-
Impuesto diferido	-	5.916	-	19.088
Dividendos a pagar	56.198	-	-	-
Otros	6.399	-	16.153	-
	<b>375.066</b>	<b>17.830</b>	<b>312.696</b>	<b>33.872</b>

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS



### *Valor cuenca*

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

Al 31 de julio de 2009 y al 31 de julio de 2008 el saldo representa 15 y 27 meses, respectivamente, pendientes de devengamiento de la ganancia por sobreprecio diferida – en pesos uruguayos- en el plazo inicial del contrato de 120 meses, actualizada por la variación del Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales desde la celebración del contrato el 20 de Octubre de 2000.

### *Fondo de retiro*

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

## **5.12 Previsiones**

	31 de julio 2009		31 de julio 2008	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Despidos y beneficios	95.039	73.695	107.816	74.754
Litigios	31.584		64.470	
Reembolsos	29.563		14.023	
	<u>156.186</u>	<u>73.695</u>	<u>186.309</u>	<u>74.754</u>

### *Previsión por despidos y beneficios prejubilables*

Por Resolución 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 julio de 2009 están acogidos a este plan 108 funcionarios (107 al 31 de julio de 2008).

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 1º de abril de 2009.

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

- no podrán ingresar al Plan mas 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 2009 están acogidos al nuevo plan 6 funcionarios y han respondido favorablemente a la invitación del Directorio 4 funcionarios mas.

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

Asimismo, la previsión también incluye \$ 38.424 (\$ 37.727 al 31 de julio de 2008) que corresponde a la mejor estimación realizada por la Dirección en cuanto a retiros incentivados a realizarse en el próximo ejercicio económico.

#### *Litigios*

Corresponde a la estimación efectuada 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 reembolsos de clientes que se dan en el curso normal de los negocios.

### *Evolución de provisiones*

	Saldo al 31 de julio de 2008	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2009
Despidos y beneficios	182.570	(37.547)	23.711	168.734
Litigios	64.470	(979)	(31.907)	31.584
Reembolsos	14.023	(8.908)	24.448	29.563
	<u>261.063</u>	<u>(47.434)</u>	<u>16.252</u>	<u>229.881</u>

	Saldo al 31 de julio de 2007	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2008
Despidos y beneficios	148.411	(28.377)	62.536	182.570
Litigios	86.622	-	(22.152)	64.470
Reembolsos	40.281	(18.613)	(7.645)	14.023
	<u>275.314</u>	<u>(46.990)</u>	<u>32.739</u>	<u>261.063</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 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 julio de 2009	31 de julio de 2008
Saldo de tasación técnica de bienes de uso	537.131	16.854
Aumento del valor de aporte de propietarios	17.804	12.548
Reexpresión del capital social y aportes y compromisos a capitalizar	934.971	935.654
	<u>1.489.906</u>	<u>965.056</u>

### *Resultado por conversión*

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

### *Restricción a la distribución de utilidades*

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS

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

### 6.1 Gastos por su naturaleza

*Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2009*

	Costo de lo vendido	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	4.983.733	-	4.983.733
Mercadería de reventa	1.878.266	-	1.878.266
Retribuciones personales	383.304	336.727	720.031
Material de envasado	309.482	-	309.482
Cargas sociales	177.863	205.767	383.630
Fletes internos	252.467	110.067	362.534
Electricidad, agua y combustibles	296.983	21.086	318.069
Materias primas varias	303.350	-	303.350
Amortizaciones	247.989	58.303	306.292
Reparación y mantenimiento	122.801	33.235	156.036
Servicios de terceros	47.919	98.370	146.289
Gastos varios	98.191	98.339	196.530
Gastos de exportaciones	-	140.483	140.483
Publicidad	-	106.921	106.921
Desvalorización, pérdidas y muestras	63.027	57.548	120.575
Impuestos	2.620	41.093	43.713
Arrendamientos	1.877	68.822	70.699
Seguros	726	12.130	12.856
Provisión para incobrables	-	75.506	75.506
	<u>9.170.598</u>	<u>1.464.397</u>	<u>10.634.995</u>

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2008

	Costo de lo vendido	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	6.497.397	-	6.497.397
Mercadería de reventa	2.283.000	-	2.283.000
Retribuciones personales	376.155	332.358	708.513
Material de envasado	382.639	-	382.639
Cargas sociales	171.184	247.287	418.471
Fletes internos	231.583	101.154	332.737
Electricidad, agua y combustibles	305.120	21.113	326.233
Materias primas varias	306.247	-	306.247
Amortizaciones	162.057	61.359	223.416
Reparación y mantenimiento	113.456	74.556	188.012
Servicios de terceros	51.026	87.384	138.410
Gastos varios	70.599	139.490	210.089
Gastos de exportaciones	-	169.077	169.077
Publicidad	27	120.490	120.517
Muestras	39.530	58.500	98.030
Impuestos	2.191	74.817	77.008
Arrendamientos	2.212	38.071	40.283
Seguros	761	9.179	9.940
Previsión para incobrables	-	(18.965)	(18.965)
	<u>10.995.184</u>	<u>1.515.870</u>	<u>12.511.054</u>

## 6.2 Resultados diversos

	31 de julio 2009	31 de julio 2008
Ingresos no operativos	16.729	7.196
Resultado por venta de bienes de uso	12.670	(325)
Tasación de bienes de uso	73.403	(102.319)
Deterioro de intangibles	(4.539)	(1.756)
Resultado por inversión en otras empresas	6.039	-
Otros	7.194	(1.109)
	<u>111.496</u>	<u>(98.313)</u>

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS

### 6.3 Resultados financieros

	<u>31 de julio 2009</u>	<u>31 de julio 2008</u>
Diferencia de cambio y resultado por desvalorización monetaria	(461.870)	604.789
Intereses ganados	74.658	134.965
Descuentos obtenidos	7.019	8.947
Multas y recargos	(245)	78
Comisiones bancarias	(11.354)	(19.899)
Intereses perdidos	(143.000)	(161.505)
Otros resultados financieros	1.080	(27.809)
	<u>(533.712)</u>	<u>539.566</u>

### 6.4 Impuesto a la renta

	<u>31 de julio 2009</u>	<u>31 de julio 2008</u>
Impuesto a la renta del ejercicio	(13.558)	(16.944)
Impuesto diferido	15.448	(13.771)
Pérdida neta por impuesto a la renta	<u>1.890</u>	<u>(30.715)</u>

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

	<u>31 de julio 2009</u>	<u>31 de julio 2008</u>
<i>Impuesto diferido – activo</i>		
Previsión incobrables	85	681
Bienes de uso	344	
	<u>429</u>	
<i>Impuesto diferido – pasivo</i>		
Previsión incobrables	564	
Bienes de uso	(4.348)	(4.497)
Bienes de cambio	(1.936)	(14.909)
Renta proyecto de inversión	(372)	(363)
Otros	176	
	<u>(5.916)</u>	
Saldo neto de Impuesto diferido	<u>(5.487)</u>	<u>(19.088)</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 IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS

## NOTA 7 - CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIA

	<u>31 de julio 2009</u>	<u>31 de julio 2008</u>
Valores recibidos en garantía	72.493	84.686
Otros	2.076	48
	<u>74.569</u>	<u>84.734</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.

### *Contingencia fiscal*

Luego de ocho años, en el presente ejercicio el litigio de Leben Representações Comerciais Ltda. con la oficina recaudadora de impuestos estaduais de Rio Grande do Sul y Santa Catarina (Brasil) por un importe de US\$ 4.700.000 aproximadamente, se dio oficialmente por resuelto con opinión favorable a la posición defendida por la empresa, no existiendo posibilidades de interponer otro recurso ante la justicia por parte de la Receita Federal.

## NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

### *Saldos con partes relacionadas*

		<u>31 de julio 2009</u>	<u>31 de julio 2008</u>
Créditos por ventas (Nota 5.3)	Bonprole S.A.	55.356	84.551
	Perfect Pack	242	128
		<u>55.598</u>	<u>84.679</u>
Otros créditos (Nota 5.4)	Bonprole S.A.	14.807	18.370
	Conabia S.A.	-	578
	Etinor S.A.	-	(375)
	Perfect Pack	-	905
		<u>14.807</u>	<u>19.478</u>
Deudas comerciales (Nota 5.9)	Conabia S.A.	-	9.640
	Bonprole S.A.	1.686	4.946
		<u>1.686</u>	<u>14.586</u>

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS



		31 de julio 2009	31 de julio 2008
Deudas diversas (Nota 5.11)	Bonprole S.A. Perfect Pack	14.970 2.505	26.611 27
		<u>17.475</u>	<u>26.638</u>
Otros saldos		<u>(50.435)</u>	<u>(168.391)</u>

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

*Operaciones realizadas con partes relacionadas*

		31 de julio 2009	31 de julio 2008
Bonprole S.A.	Venta de leche Venta de otros insumos Compra de quesos	119.120 7.703 (4.490)	319.930 17.894 (8.976)
Conabia S.A.	Comisiones Otras ventas Dividendos	- - 8.732	(5.951) 810 -
Otras transacciones		(370.841)	(558.246)

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 2009		31 de julio 2008	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Dólares	(68.300)	(68.300)	(103.180)	(103.180)
Euros	1.985	2.831	1.189	1.855
Reales	4.428	2.269	12.236	7.255
Pesos Argentinos	697	176	262	86
Unid. Indexadas	(200)	(17)	(4)	-
		<u>(63.041)</u>		<u>(93.984)</u>

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

	31 de julio 2009		31 de julio 2008
	Equivalente en US\$	Equivalente en \$	Equivalente en US\$
Disponibilidades	2.213	51.506	3.360
Inversiones	24.847	578.264	31.307
Créditos por ventas	34.417	800.991	37.867
Otros créditos	6.947	161.675	6.068
Deudas comerciales	(33.676)	(783.751)	(34.742)
Deudas financieras	(93.754)	(2.181.939)	(133.232)
Deudas diversas	(1.882)	(43.792)	(2.472)
Previsiones	(2.153)	(50.100)	(2.140)
	(63.041)	(1.467.146)	(93.984)

#### 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), Tarariras (Planta N° 5), Florida (Planta N° 7), San Ramón (Planta N° 9), San Carlos (Planta 10º) y Talleres Generales.
- 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), Isla de Gorriti (Planta N° 13).

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

- a) Hipotecarias sobre los siguientes inmuebles: Cemesa S.A. (Camino Colman), Complejo Industrial Montevideo (Planta N° 21), Isla de Gorriti (Planta N° 13), Higuieritas (fracción 3), Planta N° 16 (Mercedes), Planta N° 11 (Rincón del Pino, 1ª hipoteca), Conapac (Mendoza 2860 – Montevideo), Conadis (Eduardo Carbajal 2869 – Montevideo), Villa Rodríguez (Planta N° 8).

b) Prendarias sobre:

- El equipamiento de la nueva planta de leche en polvo de Planta N° 7 (Florida, 2da prenda), el equipamiento de Cemesa S.A. de Camino Colman, el equipamiento de Villa Rodríguez (Planta N° 8);
- Varias marcas propiedad de CONAPROLE;
- Las acciones de Conadis S.A. y Conapac S.A. propiedad de CONAPROLE.

c) Fianza solidaria: Productores de Leche S.A., Cemesa S.A., Cerealín S.A., Etinor S.A, CONAPROLE Argentina S.A., Leben Representações Comerciais Ltda., CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.

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 2009 y 2008, Cerealín S.A. poseía mercadería, envases y cajas de terceros en depósito, a efectos de la realización de sus actividades de facon.

Esta mercadería conjuntamente con la mercadería propia de Cerealín S.A., esta asegurada por cuenta de Cerealín S.A. en el Banco de Seguros del Estado por un monto total de US\$ 800.000.

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

El 1 de setiembre de 2009 se realizó la primera emisión de Conahorro por un importe de US\$ 6.000.000 a un año de plazo con pago semestral de intereses a la tasa de 4% anual. Esta emisión se enmarca 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.

Con excepción de lo anterior, no se han producido con posterioridad al 31 de julio de 2009, otros hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS

**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 2009**  
(miles de pesos uruguayos)

Rubro	Valores de origen y revaluación				Amortizaciones				Al fin del ejercicio	Ajuste por conversión	Al fin del ejercicio	Valores netos
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Trasladados y reclasificación de la amortización acumulada	Disminuciones	Trasladados y reclasificación de la amortización acumulada	Cargos del ejercicio	Ajuste por conversión				
Bienes de uso en uso	145.812	2.850	(16.629)	-	888	132.689	-	-	-	-	-	132.689
Inmuebles (Tierras)	1.042.945	35.613	(28.906)	56.180	2.121	1.107.953	(5.092)	(136.802)	76.287	841	40.549	1.067.404
Inmuebles (Mejoras)	34.796	2.930	(652)	-	2.013	39.077	(513)	-	3.027	260	19.292	19.785
Instalaciones	142.983	520	(19)	(120.896)	572	23.350	(52)	(120.686)	1.846	216	18.451	6.689
Muebles y útiles	20.783	6.372	(11)	-	178	27.302	-	-	1.665	222	19.277	8.025
Equipos de computación	493.139	20.394	(2.394)	(410.873)	220	100.496	(2.066)	(411.817)	15.904	53	39.728	60.788
Equipos de transporte	2.148.955	41.818	(16.052)	455.396	4.770	2.634.868	-	(321.642)	211.042	1.071	130.312	2.504.578
Máquinas Industriales	182.663	869	(751)	(154.329)	-	28.672	(416)	(154.329)	4.851	-	1.201	27.471
Refrigeradores comerciales	1.709	146	-	-	70	1.925	-	-	170	42	1.327	588
Herramientas	3.244	8	-	-	17	3.269	-	-	297	25	2.997	272
Otros	364.357	3.565	(279)	(327.319)	139	40.863	(285)	(329.569)	10.857	80	3.279	37.594
Obras en curso	701.389	294.653	(3.312)	(973.214)	-	322.196	-	-	-	-	-	-
Importaciones en trámite	15.923	-	(15.923)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Intangibles</b>	<b>5.298.868</b>	<b>409.749</b>	<b>(84.818)</b>	<b>(1.474.845)</b>	<b>10.966</b>	<b>4.180.020</b>	<b>(8.363)</b>	<b>(1.474.845)</b>	<b>327.855</b>	<b>2.809</b>	<b>274.413</b>	<b>3.855.607</b>
Patentes, marcas y licencias	34.181	6	(4.539)	-	-	29.628	-	-	8	-	73	29.555
Otros	188	-	-	-	-	188	-	-	-	-	188	-
	34.349	6	(4.539)	-	-	29.816	-	-	8	-	261	29.556
<b>Otros</b>	<b>5.333.217</b>	<b>409.755</b>	<b>(89.457)</b>	<b>(1.474.845)</b>	<b>10.966</b>	<b>4.189.836</b>	<b>(8.363)</b>	<b>(1.474.845)</b>	<b>327.863</b>	<b>2.809</b>	<b>274.674</b>	<b>3.815.162</b>

INICIALADO PARA IDENTIFICACION!  
**PRICEWATERHOUSECOOPERS**

## 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 2008  
(miles de pesos uruguayos)

Rubro	Valores de origen y revaluación						Amortizaciones				Al fin del ejercicio	Valores netos		
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Trasladados	Tasación técnica (Nota 5.6)	Ajuste por conversión	Al fin del ejercicio	Disminuciones	Trasladados	Cargo del ejercicio			Tasación técnica (Nota 5.6)	Ajuste por conversión
Bienes de uso en uso														
Inmuebles (Tierras)	132.850	175	-	-	(11.743)	(307)	120.975	-	-	50.838	(415)	-	87.031	120.975
Inmuebles (Mejoras)	817.652	14.148	(1.234)	-	23.285	(788)	853.063	-	(13)	2.159	-	(273)	87.031	796.032
Instalaciones	25.753	497	-	-	-	(504)	25.746	-	-	-	-	(39)	15.324	10.422
Muebles y útiles	142.318	1.190	(1.588)	-	-	(182)	141.730	-	-	2.873	-	(157)	135.569	6.161
Equipos computación	19.462	1.797	(329)	-	-	(187)	20.763	-	-	1.333	-	(136)	17.460	3.303
Equipos de Transporte	484.138	16.072	(7.209)	-	-	(154)	492.848	-	-	14.300	-	(17)	438.345	54.503
Máquinas Industriales	1.709.248	119.704	(19.501)	-	(42.469)	(6.527)	1.761.455	13	-	142.436	(44.631)	(458)	205.244	1.556.211
Refrigeradores comerciales	187.138	4.280	(5.817)	-	-	-	185.581	-	-	9.579	-	-	151.509	34.072
Herramientas	1.659	310	(195)	-	-	(65)	1.709	-	-	160	-	(39)	1.115	594
Ciños	3.219	32	-	-	-	(7)	3.244	-	-	291	-	(8)	2.675	569
Máquinas de oficina	366.171	6.904	(9.016)	-	-	-	363.759	-	-	10.515	-	-	321.851	41.908
Ciños en curso	149.462	595.067	(43.190)	-	-	-	701.389	-	-	-	-	-	701.389	701.389
Importaciones en trámite	3.557	15.923	(3.557)	-	-	-	15.923	-	-	-	-	-	-	15.923
	4.042.847	775.809	(90.643)	-	(30.927)	(8.701)	4.688.185	-	-	234.274	(45.106)	(1.129)	1.376.123	3.312.062
Intangibles														
Patentes, marcas y licencias	35.875	8	(1.814)	-	-	-	34.069	-	-	-	-	-	65	34.004
Ciños	522	12	(254)	-	-	-	280	-	-	-	-	-	186	92
	36.397	20	(2.068)	-	-	-	34.349	-	-	-	-	-	253	34.096
	4.079.044	775.929	(92.711)	-	(30.927)	(8.701)	4.722.534	-	-	234.274	(45.106)	(1.129)	1.376.376	3.346.158

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 