



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

**ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES POR EL PERÍODO  
FINALIZADO EL 30 DE ABRIL DE 2011**

## **CONTENIDO**

### **Informe de compilación**

#### **Estados contables**

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

**Anexo – Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones.**

Montevideo 31 de mayo de 2011

### **INFORME DE COMPILACIÓN**

Señores

Mercado de Valores – Banco Central del Uruguay

1. De acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados No. 4410 y según lo establecido por el Pronunciamiento No. 18 emitido por el Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay, he compilado el Estado de situación patrimonial de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) al 30 de abril de 2011, los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el período finalizado en esa fecha conjuntamente con sus notas explicativas y Anexo, que se adjuntan.
2. Dichos estados contables constituyen afirmaciones de la Dirección de CONAPROLE, quienes reconocen total responsabilidad por la información contenida en los mismos y manifiestan que han sido preparados de acuerdo a normas contables adecuadas en el Uruguay.
3. No he auditado ni revisado los estados contables referidos y consecuentemente no expreso ninguna opinión o conclusión sobre los mismos.
4. Dejo constancia que mi vinculación con CONAPROLE es de Gerente del Área Planeamiento Económico.

  
Cr. Gabriel Valdés  
Nº afil. CJPPU 63.393



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

**Estado individual de situación patrimonial al 30 de abril de 2011**  
(miles de pesos uruguayos)

	Nota	30 de Abril de 2011	31 de julio de 2010
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Disponibilidades	5,1	155.898	147.180
Inversiones	5,2	875.412	1.142.503
Créditos			
Por ventas	5,3 y 5,5	1.823.035	1.178.226
Otros	5,4 y 5,5	626.578	409.920
Bienes de cambio	5,8	1.524.441	1.374.582
<b>Total del activo corriente</b>		<b>5.005.362</b>	<b>4.252.411</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Otros créditos	5,4 y 5,5	84	472
Bienes de cambio	5,8	98.101	96.712
Inversiones en otras empresas	5,7	258.458	244.484
Otras inversiones		4.665	4.977
Bienes de uso	5,8 y Anexo	2.779.127	3.324.240
Intangibles	Anexo	41.782	41.783
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>3.181.215</b>	<b>3.712.668</b>
<b>Total del activo</b>		<b>8.186.577</b>	<b>7.965.079</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Dudas			
Comerciales	5,9	1.025.894	823.227
Financieras	5,10	642.841	395.187
Diversas	5,11	607.698	389.926
Previsiones	5,12	177.152	209.980
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>2.453.575</b>	<b>2.418.330</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Dudas			
Financieras	5,10	683.042	878.307
Diversas	5,11	1.166	1.175
Previsiones	5,12	40.775	68.813
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>704.983</b>	<b>948.095</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>3.158.558</b>	<b>3.366.425</b>
<b>Patrimonio</b>			
Aportes	5,13		
Capital		36.079	36.079
Aportes y compromisos a capitalizar		649.052	562.946
Ajustes al patrimonio		1.174.304	1.174.301
Ganancias retenidas			
Reservas		768.104	710.872
Resultado por conversión		(50.904)	(43.958)
Resultados acumulados		1.771.637	1.547.984
Resultado del periodo/ejercicio		679.747	611.028
<b>Total del patrimonio</b>		<b>5.028.019</b>	<b>4.598.654</b>
<b>Total de pasivo y patrimonio</b>		<b>8.186.577</b>	<b>7.965.079</b>

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



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

**Estado individual de resultados  
Período finalizado el 30 de abril de 2011  
(miles de pesos uruguayos)**

		<b>30 de Abril de 2011</b>	<b>30 de Abril de 2010</b>
	<b>Nota</b>		
<b>Ingresos operativos</b>			
Del exterior	8	5.546.036	4.425.155
Locales	8	4.905.426	4.528.671
<b>Descuentos y bonificaciones</b>		<u>(551.954)</u>	<u>(496.304)</u>
<b>Ingresos operativos netos</b>		<b>9.899.508</b>	<b>8.457.523</b>
<b>Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados</b>	6,1 y 8	<u>(7.727.996)</u>	<u>(7.030.580)</u>
<b>Resultado bruto</b>		<b>2.171.512</b>	<b>1.426.943</b>
<b>Gastos de administración y ventas</b>	6,1 y 8	<b>(1.126.715)</b>	<b>(993.607)</b>
<b>Resultados diversos</b>	6,2 y 8	<b>(396.676)</b>	<b>(193.465)</b>
<b>Resultados financieros</b>	6,3	<u>31.626</u>	<u>205.409</u>
<b>Resultado del período</b>		<u><b>679.747</b></u>	<u><b>445.281</b></u>

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

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

**Estado individual de evolución del patrimonio  
Período finalizado el 30 de abril de 2011  
(miles de pesos uruguayos)**

	Capital	Aportes y compromisos a capitalizar	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
<b>Saldos al 31 de julio de 2009</b>						
<b>Aportes</b>						
Partes sociales	36.079					36.079
Aportes de productores		476.649				476.649
<b>Ganancias retenidas</b>						
Reserva legal				15.634		15.634
Reservas libres				648.408		648.408
Resultado por conversión					(48.912)	(48.912)
Resultados no asignados					1.673.705	1.673.705
<b>Reexpresiones contables</b>			1.758.784			1.758.784
	36.079	476.649	1.758.784	664.042	1.624.793	4.560.347
Aportes de productores		62.140	6.730			68.870
Ajuste de valor saldo de productores			2.067			2.067
Distribución de utilidades				46.630	(127.032)	(80.402)
Resultado del período 01.08.09 al 30.04.10					445.281	445.281
Resultado por conversión					8.812	8.812
Reexpresiones contables			(592.084)			(592.084)
		62.140	(583.287)	46.630	327.061	(147.456)
<b>Saldos al 30 de abril de 2010</b>						
<b>Aportes</b>						
Partes sociales	36.079					36.079
Aportes de productores		538.789				538.789
<b>Ganancias retenidas</b>						
Reserva legal				15.634		15.634
Reservas libres				695.038		695.038
Resultado por conversión					(40.100)	(40.100)
Resultados no asignados					1.991.954	1.991.954
<b>Reexpresiones contables</b>			1.175.497			1.175.497
	36.079	538.789	1.175.497	710.672	1.951.854	4.412.891
Aportes de productores		24.057	1.863			25.920
Ajuste de valor saldo de productores			396			396
Absorción ajustes al patrimonio			(1.310)		1.310	0
Resultado del período 01.05.10 al 31.07.10					165.748	165.748
Resultado por conversión					(3.856)	(3.856)
Reexpresiones contables			(2.445)			(2.445)
		24.057	(1.496)	0	163.202	185.763
<b>Saldos al 31 de julio de 2010</b>						
<b>Aportes</b>						
Partes sociales	36.079					36.079
Aportes de productores		562.846				562.846
<b>Ganancias retenidas</b>						
Reserva legal				15.634		15.634
Reservas libres				695.038		695.038
Resultado por conversión					(43.956)	(43.956)
Resultados no asignados					2.159.012	2.159.012
<b>Reexpresiones contables (Nota 5.13)</b>			1.174.001			1.174.001
	36.079	562.846	1.174.001	710.672	2.115.056	4.598.654
Aportes de productores		86.206	2.802			89.008
Ajuste de valor saldo de productores			909			909
Distribución utilidades				57.432	(387.375)	(329.943)
Resultado del período 01.08.10 al 30.04.11					679.747	679.747
Resultado por conversión					(6.948)	(6.948)
Reexpresiones contables			(3.408)			(3.408)
		86.206	303	57.432	285.424	429.365
<b>Saldos finales al 30 de abril de 2011</b>						
<b>Aportes</b>						
Partes sociales	36.079					36.079
Aportes de productores		649.052				649.052
<b>Ganancias retenidas</b>						
Reserva legal				15.634		15.634
Reservas libres				752.470		752.470
Resultado por conversión					(50.904)	(50.904)
Resultados no asignados					2.451.384	2.451.384
<b>Reexpresiones contables</b>			1.174.304			1.174.304
	36.079	649.052	1.174.304	768.104	2.400.480	5.028.019

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

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

**Estado individual de flujos de efectivo  
Período finalizado el 30 de abril de 2011  
(en miles de pesos uruguayos)**

	30 de Abril de 2011	30 de Abril de 2010
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>		
Resultado del período	679.747	445.281
Ajustes:		
Amortizaciones de bienes de uso	209.720	277.288
Intereses perdidos devengados	32.459	54.892
Previsión retiros y beneficios prejubilables	(2.903)	11.693
Previsión reembolsos	(8.077)	899
Previsión litigios	3.593	5.647
Tasación técnica de bienes de uso	472.592	278.861
Desgüace de maquinaria		15.922
Deterioro de intangibles		(14.246)
Resultado por venta de bienes de uso	(38)	(237)
Previsión para deudores incobrables	6.228	(19.952)
Previsión por obsolescencia de bienes de cambio	24.892	(88.282)
Resultado por inversión en otras empresas	(51.635)	(51.391)
Diferencia de cambio real generada por deudas financieras	(209.745)	(498.546)
<b>Resultado de operaciones antes de cambios en rubros</b>	<b>1.156.833</b>	<b>417.830</b>
Créditos por ventas	(631.039)	(177.814)
Otros créditos	(213.166)	(74.518)
Bienes de cambio	(162.021)	748.321
Deudas comerciales	173.140	(204.060)
Deudas diversas	220.197	7.086
Previsiones	(53.289)	(39.026)
<b>Efectivo proveniente de operaciones</b>	<b>490.655</b>	<b>677.818</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con inversiones</b>		
Adquisiciones de bienes de uso	(119.960)	(75.558)
Ingresos por venta de bienes de uso	206	638
<b>Efectivo aplicado a inversiones</b>	<b>(119.754)</b>	<b>(74.920)</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con financiamiento</b>		
Distribución de utilidades	(132.514)	(142.660)
Intereses pagados	(39.935)	(67.841)
Aportes de socios	89.008	68.870
Deudas financieras	(545.835)	(85.504)
<b>Efectivo aplicado a financiamiento</b>	<b>(629.276)</b>	<b>(227.135)</b>
<b>Variación neta del efectivo</b>	<b>(258.375)</b>	<b>375.764</b>
<b>Efectivo al inicio del período</b>	<b>1.289.683</b>	<b>869.930</b>
<b>Efectivo al fin del período (Nota 3.q)</b>	<b>1.031.308</b>	<b>1.245.694</b>

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

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

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES POR EL PERÍODO FINALIZADO  
EL 30 DE ABRIL DE 2011  
(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 CONAPROLE.

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

**b. Actividad principal**

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

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

**c. Participación en otras empresas**

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

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

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

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 recría de vaquillonas. Actualmente se encuentra sin actividad.

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.

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. Con fecha 12 de mayo de 2009 Bongrain transfiere a Petra S.A. su participación en Bonprole.

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

## **NOTA 2 - ESTADOS CONTABLES**

Los presentes estados contables individuales son elaborados a efectos de presentación a instituciones prestadoras de fondos de CONAPROLE y organismos reguladores (Banco Central del Uruguay). Los mismos han sido aprobados para su emisión con fecha 31 de mayo de 2011.

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

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

Las Normas Contables Adecuadas en el Uruguay, difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera, básicamente en lo siguiente:

\* Las Normas Contables Adecuadas en el Uruguay prescriben un formato específico de presentación de los Estados Contables;

\* El ajuste integral por inflación constituye una política obligatoria en la aplicación de las Normas Contables Adecuadas en el Uruguay.

\* Según Normas contables adecuadas en el Uruguay (Decreto 538/09 del 30 de noviembre de 2009), en los estados contables individuales, las inversiones en entidades controladas, entidades controladas en forma conjunta y entidades bajo influencia significativa deberán ser valuadas bajo la aplicación del método de la participación y no bajo el método del costo o valor razonable.

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

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

**a. Criterios generales de valuación**

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

**b. Reexpresión por inflación**

Los estados contables individuales de CONAPROLE se preparan y presentan en pesos uruguayos. Los saldos en pesos uruguayos para el período finalizado el 30 de abril de 2011, son corregidos por el Índice de Precios al Consumo (IPC), el cual muestra una variación positiva del 6,7% entre el inicio del ejercicio y el 30 de abril de 2011 (variación positiva del 4,7% entre el 1 de agosto de 2009 y el 30 de abril de 2010). Hasta el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2009 CONAPROLE aplicó, a efectos de la corrección monetaria, el Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales (IPPN). Lo anterior se realiza para reflejar en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional, de acuerdo con los lineamientos establecidos en la NIC 29- Estados Contables en Economías Hiperinflacionarias-. Esta metodología no es aplicada a los bienes de cambio, bienes de uso e inversiones en otras empresas, para los cuales se utilizan los criterios detallados en Nota 3.d, 3.e y 3.h respectivamente.

*Exposición e información comparativa*

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

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

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

Todas las cifras incluidas en los estados contables y sus respectivas notas explicativas y anexos se muestran expresadas en términos de poder adquisitivo del 30 de abril 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)	
	30 de abril de 2011	31 de julio de 2010
Dólares	18,96	20,86
Euros	26,96	27,23
Reales	11,44	11,46
Unidades Indexadas	2,15	2,07

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

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

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

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

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

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

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

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

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

CONAPROLE tiene como política de valuación la tasación para terrenos, edificios y maquinarias. Los mismos se presentan a su valor revaluado, menos las depreciaciones acumuladas. Al cierre del período 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.

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

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

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

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

· Edificios	5 a 50 años
· Maquinarias industriales	1 a 25 años

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**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. Provisiones**

Las provisiones son reconocidas cuando CONAPROLE tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, y es probable que se le requiera a CONAPROLE que cancele dicha obligación. Las provisiones son determinadas como la mejor estimación hecha por

CONAPROLE sobre el desembolso en que se incurrirá para cancelar dicha obligación a la fecha de balance, descontado al valor presente cuando el efecto es material.

**o. Definición de capital a mantener**

Se ha considerado resultado del ejercicio la diferencia que surge al comparar el patrimonio al inicio y al fin del período, 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 30 de abril de 2011.

**p. Determinación del beneficio**

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

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

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

**q. Efectivo y equivalentes**

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

**r. Uso de estimaciones contables**

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

**s. Información por segmentos del negocio**

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

## **NOTA 4 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS**

### **4.1. Factores de riesgo financiero**

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

**a. Riesgo de precios**

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

**b. Riesgo de crédito**

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

CONAPROLE no acumula una concentración significativa del riesgo crediticio, y su exposición se encuentra distribuida a lo largo de varias contrapartes y clientes. Los saldos de clientes mayores a 4% del total de créditos (5 al 30 de abril de 2011 y 2 al 31 de julio de 2010), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

	30 de abril de 2011		31 de julio de 2010	
	Miles de \$	%	Miles de \$	%
Deudor				
Clientes del exterior	638.923	41%	283.243	28%
Otros deudores menores al 4%	920.690	59%	711.142	72%
	<u>1.559.613</u>	<u>100%</u>	<u>994.385</u>	<u>100%</u>

**c. Riesgo de liquidez**

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

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

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

	30 de abril de 2011		31 de julio de 2010	
	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	98.805	252.143	112.628	361.542
Préstamos a tasa variable Libor 6 meses	183.135	410.898	203.680	516.765
Préstamos a tasa fija	366.900		678.879	
Inversiones temporarias / otros créditos a tasa fija	(1.070.857)		(1.142.503)	
	<u>(428.017)</u>	<u>663.042</u>	<u>(147.316)</u>	<u>878.307</u>

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

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

#### **e. Riesgo cambiario**

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

El 5 de febrero de 2010 se firmaron cuatro contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Citibank S.A. por un monto total de 15 millones de euros, y vencimientos en abril, mayo, junio y julio de 2010. De acuerdo con esos contratos a la fecha de vencimiento CONAPROLE se obligaba a entregar a Citibank S.A. una suma de euros y como contrapartida, recibir un importe en dólares americanos, según el arbitraje estipulado en el contrato de 1 Euro = 1,36 US\$.

El 30 de setiembre de 2010 se firmaron tres contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Citibank S.A. por un monto total de 6,6 millones de euros, y vencimientos en enero, febrero y marzo de 2011. De acuerdo con esos contratos a la fecha de vencimiento CONAPROLE se obligaba a entregar a Citibank S.A. una suma de euros y como contrapartida, recibir un importe en dólares americanos, según el arbitraje estipulado en el contrato de 1 Euro = 1,3585 US\$.

El 31 de enero de 2011 se firmó un contrato de venta de moneda extranjera a futuro con Citibank S.A. por un monto total de 2,2 millones de euros, y vencimiento en abril de 2011. De acuerdo con este contrato a la fecha de vencimiento CONAPROLE se obligaba a entregar a Citibank S.A. una suma de euros y como contrapartida, recibir un importe en dólares americanos, según el arbitraje estipulado en el contrato de 1 Euro = 1,3665 US\$.

El 17 de marzo de 2011 se firmaron tres contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Citibank S.A. por un monto total de 15,3 millones de euros, y vencimientos en mayo, junio y julio de 2011. De acuerdo con estos contratos a la fecha de vencimiento CONAPROLE se obliga a entregar a Citibank S.A. una suma de euros y como contrapartida, recibir un importe en dólares americanos, según el arbitraje estipulado en el contrato de 1 Euro = 1,3987 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 período/ejercicio.

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

### 5.1. Disponibilidades

	30 de abril de 2011	31 de julio de 2010
Bancos	151.954	142.575
Caja	3.942	4.605
	<u>155.896</u>	<u>147.180</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

	30 de abril de 2011	31 de julio de 2010
	<u>A realizar en un plazo menor a 12 meses</u>	
Inversiones Temporarias en dólares	428.113	668.058
Inversiones Temporarias en moneda nacional	443.495	448.968
Intereses a cobrar	3.804	25.477
	<u>875.412</u>	<u>1.142.503</u>

#### *Inversiones Temporarias en dólares*

Corresponden principalmente a depósitos realizados en el Banco Central del Uruguay (BCU) por prefinanciación de exportaciones. Los mismos son considerados de libre disposición al no estar prendados. Asimismo, se incluyen depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras.

#### *Inversiones Temporarias en moneda nacional*

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

### 5.3. Créditos por ventas

	30 de abril de 2011	31 de julio de 2010
A realizar en un plazo menor a 12 meses		
Créditos por exportación	1.011.925	537.004
Partes relacionadas (Nota 8)	366.881	292.269
Créditos simples por ventas plaza	266.493	244.185
Créditos documentados	144.013	139.266
Cartas de crédito	137.182	73.930
Previsión para deudores incobrables (Nota 5.5)	(103.459)	(108.428)
	<u>1.823.035</u>	<u>1.178.226</u>

#### *Partes relacionadas*

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

### 5.4. Otros créditos

	30 de abril de 2011		31 de julio de 2010	
	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
Depósitos en garantía	195.446			
Remitentes de leche (Nota 8)	200.386		232.940	
Partes relacionadas (Nota 8)	22.289		37.715	
Devolución de impuestos indirectos	133.390		119.410	
Anticipos a proveedores	21.851		13.404	
Créditos ajenos al giro	10.322		10.032	
Adelantos al personal	1.821	84	862	90
Diversos	64.460		22.813	382
Previsión para deudores incobrables (Nota 5.5)	(23.387)		(27.256)	
	<u>626.578</u>	<u>84</u>	<u>409.920</u>	<u>472</u>

#### *Remitentes de leche*

##### *Período finalizado el 30 de abril de 2011*

Incluye \$ 175.129 correspondientes a una prima por socio cooperario aprobada por Resoluciones de Directorio N° 79.935, N° 80.081, N° 80.194, N° 80.275 y N° 80.358 cuyo destino final, y en consecuencia su eventual impacto en el patrimonio de CONAPROLE, será resuelto en la Asamblea anual.

## Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2010

Incluye \$ 197.428 correspondientes a una prima por socio cooperario aprobada por Resoluciones de Directorio N° 78.823, N° 78.915, N° 78.957, N° 79.061, N° 79.106, N° 79.154 y N° 79.422 cuya distribución fue aprobada por Asamblea anual celebrada el día 16 de noviembre de 2010.

### Depósitos en garantía

Corresponden en su totalidad a depósitos realizados en el Banco Central del Uruguay (BCU) por prefinanciación de exportaciones. Los mismos fueron cedidos al Banco de la República Oriental del Uruguay a los efectos de garantizar un crédito a PROLESA de miles de US\$ 9.750.

## 5.5. Previsión para deudores incobrables

En función de los plazos normales de comercialización, la estimación de la previsión para deudores incobrables, con excepción de los saldos remitentes, se ha efectuado considerando las partidas a cobrar con una antigüedad mayor a 90 días en el caso de deudores locales y 60 días para deudores del exterior y con más de 30 días de vencidos en ambos casos. Adicionalmente, para la estimación se tienen en cuenta cobros posteriores y situaciones puntuales. Para la estimación de la previsión para deudores incobrables de los saldos remitentes, se aplican los siguientes porcentajes:

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

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

	Saldo al 31 de julio de 2010	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 30 de abril de 2011
Previsión para deudores incobrables	135.684	(15.066)	6.228	126.846
	135.684	(15.066)	6.228	126.846

  

	Saldo al 31 de julio de 2009	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2010
Previsión para deudores incobrables	174.247	(22.739)	(15.824)	135.684
	174.247	(22.739)	(15.824)	135.684

**5.6. Bienes de cambio**

	30 de abril de 2011		31 de julio de 2010	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Productos terminados	1.116.589	14.010	961.849	19.025
Productos en proceso	242.175		259.837	
Material de envasado	103.723	17.311	92.575	17.106
Materiales y suministros	73.953	143.555	67.438	129.022
Materias primas	51.540	3.336	50.256	3.810
Importaciones en trámite	20.184		4.135	
Mercadería de reventa	11.231		14.240	
Envases retornables		36.928		41.102
Previsión por desvalorización	(94.954)	(119.039)	(75.748)	(113.353)
	1.524.441	96.101	1.374.582	96.712

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporaria por un importe total de miles de \$20.106 (miles de \$ 17.123 al 31 de julio de 2010).

	Saldo al 31 de julio de 2010	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 30 de abril de 2011
Previsión por desvalorización	189.101		24.892	213.993
	189.101		24.892	213.993

	Saldo al 31 de julio de 2009	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2010
Previsión por desvalorización	322.991	(125)	(133.765)	189.101
	322.991	(125)	(133.765)	189.101

## 5.7. Inversiones en otras empresas

A continuación se presenta el detalle por inversión:

<b>Subsidiarias</b>	<u>30 de abril de 2011</u>	<u>31 de julio de 2010</u>
Productores de Leche S.A.	134.219	115.951
Cerealín S.A.	37.466	38.143
Conadis S.A.		
CONAPROLE Argentina S.A.		
Cemesa S.A.	9.123	5.239
Etinor S.A.	77	77
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda..		
Leben Representações Comerciais Ltda.		
<b>Empresas bajo control común</b>		
Conapac S.A.	24.219	30.723
<b>Otras</b>		
Bonprole S.A.	52.293	54.293
Conabia S.A.	59	59
	<u>259.456</u>	<u>244.484</u>

## 5.8. Bienes de uso

### Tasación de terrenos, inmuebles y maquinarias

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

En los ejercicios subsiguientes y hasta el 31 julio de 2006, teniendo en consideración la disparidad con la que evolucionaron diversos índices económicos, fundamentalmente la devaluación y el Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales, CONAPROLE decidió actualizar a fin de cada ejercicio la tasación técnica correspondiente. Dichas actualizaciones fueron realizadas en cada 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 efectuó una nueva tasación técnica realizada por un tasador idóneo e independiente, que incluyó a las clases tasadas en el año 2002 y a los terrenos.

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

e independiente.

Al 31 de enero de 2011 y 31 de julio de 2010, CONAPROLE solicitó al tasador independiente una confirmación sobre el mantenimiento de los valores determinados en la tasación anterior.

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

#### 5.9. Deudas comerciales

	30 de abril de 2011	31 de julio de 2010
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	
Productores remitentes (Nota 8)	507.926	420.257
Proveedores de plaza	316.463	269.567
Proveedores por importaciones	108.335	78.285
Partes relacionadas (Nota 8)	32.118	28.989
Anticipos recibidos de clientes	50.098	18.820
Documentos a pagar	10.954	7.309
	<u>1.025.894</u>	<u>823.227</u>

#### 5.10. Deudas financieras

	30 de abril de 2011		31 de julio de 2010	
	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	245.755	321.472	437.641	558.871
Intereses a vencer bancarios			(14.218)	(43.517)
Préstamo Precio Diferido (Nota 8)	112.464	304.685	94.450	319.639
Obligaciones negociables	284.622	36.685	485.988	44.451
Intereses a vencer no bancarios			(8.674)	(1.137)
	<u>642.841</u>	<u>663.042</u>	<u>995.187</u>	<u>878.307</u>

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	30 de abril de 2011			Total
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	
Préstamos para financiación de exportaciones	95.840			95.840
International Finance Corporation		81.259	238.874	320.133
Obligaciones negociables	247.333	37.289	36.885	321.507

Préstamo Precio Diferido (Nota 8)	112.464		304.685	417.149
Otros préstamos		68.656	82.598	151.254
	<u>455.637</u>	<u>187.204</u>	<u>663.042</u>	<u>1.305.883</u>

	31 de julio de 2010			Total
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	
Préstamos para financiación de exportaciones	245.152			245.152
International Finance Corporation		97.969	359.685	457.654
Obligaciones negociables	433.728	43.586	43.314	520.628
Préstamo Precio Diferido (Nota 8)	94.450		319.639	414.089
Otros préstamos		80.302	155.669	235.971
	<u>773.330</u>	<u>221.857</u>	<u>878.307</u>	<u>1.873.494</u>

*Préstamos para financiación de exportaciones*

	30 de abril de 2011	31 de julio de 2010
BROU Circular 84/103	89.169	159.271
Banco Itaú		21.036
Citibank	6.671	64.845
	<u>95.840</u>	<u>245.152</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 reperfilarse no menos de US\$ 10.000.000 a un mínimo de 2 años y 11 meses, lo que fue cumplido.
- US\$ 20.000.000 para financiar las obras de construcción de las plantas industriales elaboradoras de manteca y dulce de leche en Florida y el Complejo Industrial Montevideo.

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

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

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

Las tasas de interés aplicables son:

- US\$ 20.000.000 LIBOR más 2,75 puntos porcentuales,

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

### *Obligaciones negociables*

El 7 de junio de 2006, CONAPROLE realizó 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 30 de abril de 2011 su saldo remanente por US\$ 24.600 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 30 de abril de 2011 su saldo remanente por US\$ 81.428, se presenta neteado del pasivo. Las mismas se encuentran en garantía a favor de Proleco por el préstamo recibido de la CND.

A partir del 1 de setiembre de 2009 se realizaron emisiones de Conahorro. Estas se enmarcan en un programa de emisión de obligaciones negociables por un valor nominal de hasta US\$ 100.000.000 en un plazo de 5 años, aprobado por el Banco Central del Uruguay en julio de 2009. Las características de cada emisión son las siguientes:

Fecha emisión	Monto	Forma de suscripción	Plazo	Interés	Tasa
1 de Setiembre de 2009	US\$ 6.000.000	Oferta pública	1 año	Pagadero semestralmente; primer vencimiento 20 de marzo de 2010	4%
22 de Diciembre de 2009	US\$ 5.000.000	Oferta pública	1 año	Pagadero semestralmente; primer vencimiento 21 de junio de 2010	3,5%
15 de Marzo de 2010	US\$ 5.000.000	Oferta pública	1 año	Pagadero semestralmente; primer vencimiento 20 de setiembre de 2010	3,5%
22 de Junio de 2010	US\$ 4.000.000	Oferta pública	1 año	Pagadero semestralmente; primer vencimiento 20 de diciembre de 2010	3,25%
20 de Setiembre de 2010	US\$ 3.000.000	Oferta pública	1 año	Pagadero semestralmente; primer vencimiento 20 de marzo de 2011	3,25%
22 de Diciembre de 2010	US\$ 3.000.000	Oferta pública	1 año	Pagadero semestralmente; primer vencimiento 20 de junio de 2011	3%
21 de Marzo de 2011	US\$ 3.000.000	Oferta pública	1 año	Pagadero semestralmente; primer vencimiento 20 de setiembre de 2011	3%

#### *Préstamo Precio Diferido*

Se trata de un préstamo en dólares de los remitentes, generando un interés a la tasa LIBOR a 180 días más 2 puntos porcentuales y con devolución de capital e intereses de acuerdo a reglamentación del Directorio de CONAPROLE.

#### *Cláusulas contractuales*

El préstamo con la International Finance Corporation, las obligaciones negociables (series A y B) 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 (montos expresados en miles de \$)

30 de abril de 2011						
Vencimiento de préstamos	Deuda en US\$	Tasa Promedio	Deuda en EUR	Tasa Promedio	Deuda en \$	Tasa Promedio
2011/2012	642.842	2,65%				
2012/2013	197.419	2,41%				
2013/2014	168.983	2,60%				
2014/2015	150.541	2,75%				
2015/2016	87.491	2,93%				
2016/2017	58.607	3,14%				
	1.305.883		0		0	

31 de julio de 2010						
Vencimiento de préstamos	Deuda en US\$	Tasa Promedio	Deuda en EUR	Tasa Promedio	Deuda en \$	Tasa Promedio
2010/2011	751.541	3,40%	159.271	3,83%	84.375	8,86%
2011/2012	288.813	3,07%				
2012/2013	203.851	3,00%				
2013/2014	199.562	3,30%				
2014/2015	68.823	3,30%				
2015/2016	68.823	3,30%				
2016/2017	48.435	3,27%				
	1.629.848		159.271		84.375	

**5.11. Deudas diversas**

	30 de abril de 2011		31 de julio de 2010	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Partes relacionadas (Nota 8)	142.395		27.798	
Retenciones a productores	146.532	1.166	124.724	1.175
Provisión por remuneraciones	153.030		122.373	
Cargas sociales a pagar	46.074		33.273	
Fondo de retiro	33.032		32.995	
Valor cuenca (Nota 8)			3.396	
Retenciones al personal	6.540		5.384	
Remuneraciones a pagar	65.752		17.452	
Impuestos a pagar	8.930		13.037	
Otros	5.601		9.494	
	607.886	1.166	389.926	1.175

*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 2010, el saldo representa 3 meses 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 hasta el 31 de julio de 2009 y luego por el Índice de Precios al Consumo (IPC).

#### *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**

	30 de abril de 2011		31 de julio de 2010	
	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 prejubilables	106.148	40.775	116.517	68.613
Litigios	46.432		52.748	
Reembolsos	24.572		40.725	
	<u>177.152</u>	<u>40.775</u>	<u>209.990</u>	<u>68.613</u>

#### *Previsión por despidos 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 30 de abril de 2011 están acogidos a este plan 55 funcionarios (83 al 31 de julio de 2010).

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 30 de abril de 2011 están acogidos al nuevo plan 23 funcionarios (18 al 31 de julio de 2010) y había respondido favorablemente a la invitación del Directorio 1 funcionario más al 31 de julio de 2010.

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

Asimismo, la previsión también incluye miles de \$ 47.811 (miles de \$ 51.022 al 31 de julio de 2010) que corresponde a la mejor estimación realizada por la Dirección en cuanto a retiros incentivados a realizarse en el próximo ejercicio económico.

#### *Litigios*

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

#### *Reembolsos*

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

#### *Evolución de provisiones*

	Saldo al 31 de julio de 2010	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 30 de abril de 2011
Despidos y beneficios prejubilables	185.130	(35.304)	(2.903)	146.923
Litigios	52.748	(9.909)	3.593	46.432
Reembolsos	40.725	(8.076)	(8.077)	24.572
	<u>278.603</u>	<u>(53.289)</u>	<u>(7.387)</u>	<u>217.927</u>

	Saldo al 31 de julio de 2009	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2010
Despidos y beneficios prejubilables	191.388	(36.005)	29.747	185.130
Litigios	34.747		18.001	52.748
Reembolsos	33.533	(5.677)	12.869	40.725
	<u>259.668</u>	<u>(41.682)</u>	<u>60.617</u>	<u>278.603</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*

	30 de abril de 2011	31 de julio de 2010
Aumento del valor de aporte de propietarios	23.567	22.658
Ajustes al patrimonio subsidiarias y empresas bajo control común	10.000	13.407
Reexpresión del capital social y aportes y compromisos a capitalizar	<u>1.140.737</u>	<u>1.137.936</u>
	<u>1.174.304</u>	<u>1.174.001</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

Período finalizado el 30 de abril de 2011

	Costo de lo vendido	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	5.459.400			5.459.400
Retribuciones personales	400.193	93.348	159.473	653.014
Cargas sociales	187.733	45.052	114.203	346.988
Material de envasado	352.776			352.776
Fletes internos	279.434	76.773	480	356.687
Electricidad, agua y combustibles	293.745	4.919	6.503	305.167
Amortizaciones	177.612	13.276	18.832	209.720
Materias primas varias	264.669			264.669
Gastos varios	104.032	16.816	44.214	165.062
Servicios de terceros	71.409	54.175	79.013	204.597
Reparación y mantenimiento	98.087	6.499	36.464	141.050
Gastos de exportaciones		130.883		130.883
Publicidad	153	93.477	4.551	98.181
Impuestos	2.697	32.045	11.604	46.346
Arrendamientos	1.226	38.326	87	39.639
Seguros	25	414	10.609	11.048
Provisión para incobrables			6.228	6.228
Desvalorización, pérdidas y muestras	34.805	36.214	(7.763)	63.256
	<u>7.727.996</u>	<u>642.217</u>	<u>484.498</u>	<u>8.854.711</u>

Período finalizado el 30 de abril de 2010

	Costo de lo vendido	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	4.700.453			4.700.453
Retribuciones personales	406.285	88.269	160.926	655.480
Cargas sociales	193.294	44.113	112.531	349.938
Material de envasado	377.461			377.461
Fletes internos	264.579	74.476	1.638	340.693
Electricidad, agua y combustibles	312.027	5.273	7.568	324.868
Amortizaciones	242.535	7.920	26.833	277.288
Materias primas varias	243.487			243.487
Gastos varios	118.865	15.372	67.261	201.498
Servicios de terceros	68.075	31.866	69.838	169.779
Reparación y mantenimiento	119.989	5.672	4.256	129.917
Gastos de exportaciones		111.383		111.383
Publicidad	76	69.893	5.763	75.732
Impuestos	1.831	32.752	8.552	43.135
Arrendamientos	1.725	43.932	30	45.687
Seguros	130	570	12.507	13.207
Previsión para incobrables			(19.952)	(19.952)
Desvalorización, pérdidas y muestras	(20.232)	36.264	(31.899)	(15.867)
	<u>7.030.580</u>	<u>567.755</u>	<u>425.852</u>	<u>8.024.187</u>

## 6.2. Resultados diversos

	30 de abril de 2011	30 de abril de 2010
Tasación de bienes de uso	(472.592)	(278.861)
Ingresos no operativos	20.103	14.925
Resultado por venta de bienes de uso	38	237
Recupero / (Deterioro) de intangibles		14.246
Desgüace maquinaria		(15.922)
Resultado por inversión en otras empresas	51.635	51.391
Recupero siniestro		7.736
Otros	4.140	12.783
	<u>(396.676)</u>	<u>(193.465)</u>

### 6.3. Resultados financieros

	30 de abril de 2011	30 de abril de 2010
Diferencia de cambio y resultado por desvalorización monetaria	14.807	201.253
Intereses perdidos	(32.459)	(54.892)
Comisiones bancarias	(4.945)	(5.644)
Otros resultados financieros	(15.676)	2.444
Multas y recargos	(197)	(7.608)
Descuentos obtenidos	5.546	4.860
Intereses ganados	64.550	64.996
	<u>31.626</u>	<u>205.409</u>

### NOTA 7 - CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIA

	30 de abril de 2011	31 de julio de 2010
Valores recibidos en garantía	83.454	91.555
Otros	13.298	8.369
	<u>96.752</u>	<u>99.924</u>

#### *Valores recibidos en garantía*

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

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

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

#### *Otras contingencias*

Al 30 de abril de 2011 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por miles de US\$ 11.276 (miles de US\$ 1.939 al 31 de julio de 2010), de los cuales miles de US\$ 6.845 fueron cancelados en mayo de 2011.

## NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

		30 de abril de 2011	31 de julio de 2010
Créditos por ventas (Nota 5.3)	Cerealín S.A.	10.097	4.797
	CE.ME.S.A.	11.988	13.082
	Leben Representações Comerciais Ltda. CONAPROLE Do Brasil Com. Imp. e Exp. Ltda.	40.513	37.110
	Bonprole Industrias Lácteas S.A.	142.685	102.209
	Productores de Leche S.A.	161.598	134.710
			<u>366.881</u>
Otros créditos (Nota 5.4)	Productores de Leche S.A.	9.717	23.752
	Bonprole Industrias Lácteas S.A.	5.917	9.562
	Cerealín S.A.	3.900	2.488
	CE.ME.S.A.	793	79
	Conapac S.A.	2.056	1.889
	Conadis S.A.	(95)	(55)
	CONAPROLE Argentina S.A.	1	
		<u>22.289</u>	<u>37.715</u>
Deudas comerciales (Nota 5.9)	Conapac S.A.	18.418	18.999
	Cerealín S.A.	2.565	811
	CE.ME.S.A.	5.099	4.905
	Conadis S.A.	40	
	Bonprole Industrias Lácteas S.A.	4.889	3.398
	Productores de Leche S.A.	1.107	876
		<u>32.118</u>	<u>28.989</u>
Deudas diversas (Nota 5.11)	Productores de Leche S.A.	141.613	26.786
	CONAPROLE Argentina S.A.	782	1.012
	Bonprole Industrias Lácteas S.A.		3.396
		<u>142.395</u>	<u>31.194</u>
Otros saldos		<u>(60.556)</u>	<u>(56.755)</u>

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

*Operaciones realizadas con partes relacionadas*

		30 de abril de 2011	30 de abril de 2010
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	Venta de productos	358.478	260.925
	Venta de otros insumos	14.301	13.287
	Compra de quesos	(8.565)	(6.030)
CE.ME.S.A.	Servicio de frío	(32.957)	(32.071)
	Otras compras	(3.480)	(3.817)
	Venta	153.873	145.522
	Compras de activo fijo		(1.400)
Cerealín S.A.	Venta de leche	37.329	24.791
	Venta de otros insumos	6.245	4.778
	Servicios y compras	(21.867)	(20.348)
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. Leben Representações Comerciais Ltda.	Venta	268.966	84.745
Conapac S.A.	Compra	(64.678)	(63.724)
	Venta	2.199	2.210
Productores de Leche S.A.	Compra	(269)	(597)
	Comisión gestión de cobro	8.397	5.843
	Venta	1.653	6.232
Otras transacciones		(383.798)	(320.385)

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:

	30 de abril de 2011		31 de julio de 2010	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Dólares	16.542	16.542	(15.728)	(15.728)
Euros	7.688	11.396	(1.409)	(1.840)
Reales	5.017	3.115	6.432	3.532
Unid. Indexadas	(106)	(12)	(200)	(20)
		31.040		(14.056)

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

	30 de abril de 2011		31 de julio de 2010	
	Equivalente en US\$	Equivalente en \$	Equivalente en US\$	
Disponibilidades	6.432	121.939	5.546	
Inversiones	22.784	431.917	30.173	
Créditos por ventas	74.260	1.407.746	37.805	
Otros créditos	21.702	411.409	7.663	
Deudas comerciales	(14.574)	(276.274)	(9.662)	
Deudas financieras	(68.887)	(1.305.884)	(80.370)	
Deudas diversas	(8.888)	(168.496)	(2.076)	
Previsiones	(1.790)	(33.933)	(3.135)	
	31.040	588.423	(14.056)	

## NOTA 10 - GARANTÍAS

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

a) Hipotecaria sobre las plantas industriales ubicadas en: Montevideo (Planta N° 1 - Magallanes 1871 y Nueva York 1626 -1630 - 1634 -1648 y Prolesa - La Paz 1327), Florida (Planta N° 7), San Carlos (Planta N° 10);

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), San Carlos (Planta N° 10), Rivera (Planta N° 14), Florida (Planta N° 7).

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

a) Hipotecarias sobre los siguientes inmuebles: CE.ME.S.A. (Camino Colman), Complejo Industrial Montevideo (Planta N° 21), Isla de Gorriti (Planta N° 13), Higuieritas (fracción 3), Mercedes (Planta N° 16), Rincón del Pino, 1ª hipoteca (Planta N° 11), Conapac (Mendoza 2860 – Montevideo), Villa Rodriguez (Planta N° 8);

b) Prendaria sobre:

- el equipamiento de Complejo Industrial Montevideo (Planta N° 21), sobre el equipamiento de CE.ME.S.A. de Camino Colman y sobre el equipamiento de Villa Rodriguez (Planta N° 8);

- varias marcas propiedad de CONAPROLE;

- las acciones propiedad de CONAPROLE de Conadis S.A. y Conapac S.A.;

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

## **NOTA 11 - HECHOS POSTERIORES**

El 16 de mayo de 2011 se firmó un contrato de venta de moneda extranjera a futuro con Citibank S.A. por un monto total de 5,1 millones de euros, y vencimiento en agosto de 2011. De acuerdo con este contrato a la fecha de vencimiento CONAPROLE se obliga a entregar a Citibank S.A. una suma de euros y como contrapartida, recibir un importe en dólares americanos, según el arbitraje estipulado en el contrato de 1 Euro = 1,416 US\$.

Con excepción de lo anterior, con posterioridad al 30 de abril de 2011 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de CONAPROLE.

## Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

Cuadro individual de bienes de uso, intangibles y amortizaciones  
por el período finalizado el 30 de abril de 2011  
(miles de pesos uruguayos)

Rubro	Valores de origen y revaluación					Amortizaciones					Valores netos
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Traslados	Al fin del ejercicio	Al inicio del ejercicio	Disminuciones	Traslados	Cargo del ejercicio	Al fin del ejercicio	
<b>Bienes de uso en uso</b>											
Inmuebles (Tierras)	67.236	484			67.720						67.720
Inmuebles (Mejoras)	805.663	16.833			822.496	84.225			38.073	122.298	700.198
Muebles y útiles	4.438		(4)		4.434	1.047	(4)		537	1.580	2.854
Equipos de Transporte	67.178	6.922			74.100	19.549			10.089	29.638	44.462
Maquinarias Industriales	2.056.449	46.320		17.774	2.120.543	248.951			133.657	382.608	1.737.935
Maquinas de oficina	54.115	2.338	(80)		56.373	15.638	(55)		7.059	22.642	33.731
Refrigeradores comerciales	9.089	82			9.171	1.492			860	2.352	6.819
Obras en curso	20.389	32.869		(17.774)	35.484						35.484
Importaciones en trámite	640	9.342	(640)		9.342						9.342
Otros	11				11						11
	3.085.208	115.190	(724)	0	3.199.674	370.902	(59)	0	190.275	561.118	2.638.556
<b>Bienes de uso en préstamo</b>										0	
Inmuebles (Tierras)	16.560				16.560						16.560
Inmuebles (Mejoras)	56.863				56.863	5.789			3.342	9.131	47.732
Muebles y útiles	519				519	519				519	0
Equipos de transporte	1.228				1.228	301			171	472	756
Maquinaria industrial	49.403				49.403	5.913			3.539	9.452	39.951
Refrigeradores comerciales	31.182	14.751	(299)		45.634	5.893	(158)		4.327	10.062	35.572
	155.755	14.751	(299)	0	170.207	18.415	(158)	0	11.379	29.636	140.571
	3.240.963	129.941	(1.023)	0	3.369.881	389.317	(217)	0	201.654	590.754	2.779.127
<b>Intangibles</b>											
Patentes, marcas y licencias	41.782				41.782						41.782
	41.782	0	0	0	41.782	0	0	0	0	0	41.782
	3.282.745	129.941	(1.023)	0	3.411.663	389.317	(217)	0	201.654	590.754	2.820.909

## Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

Cuadro individual de bienes de uso, intangibles y amortizaciones  
por el período finalizado el 30 de abril de 2010  
(miles de pesos uruguayos)

Rubro	Valores de origen y revaluados					Amortizaciones					Valores netos
	Al inicio de período	Aumentos	Disminuciones	Traslados	Al fin del período	Al inicio de período	Disminuciones	Traslados	Cargo del período	Al fin del período	
<b>Bienes de uso en usc</b>											
Inmuebles (Tierras)	73.838				73.838						73.838
Inmuebles (Mejoras)	854.624	20.988		4.396	880.008	17.702			53.787	71.489	808.519
Muebles y útiles	4.226	212			4.438	237			607	844	3.594
Equipos de Transporte	60.280	6.251			66.531	3.979			11.627	15.606	50.925
Maquinarias Industriales	2.225.847	24.889	(17.025)	5.436	2.239.147	56.050	(1.000)	(78)	156.232	211.204	2.027.943
Maquinas de oficina	45.546	1.164		6.796	53.506	3.195			9.035	12.230	41.276
Refrigeradores comerciales	9.096		(8)		9.088	304	(1)		892	1.195	7.893
Obras en curso	22.206	13.985		(16.948)	19.243						19.243
Importaciones en trámite		7.601			7.601						7.601
Otros	11				11						11
	3.295.674	75.090	(17.033)	(320)	3.353.411	81.467	(1.001)	(78)	232.180	312.568	3.040.843
<b>Bienes de uso en préstamo</b>											
Inmuebles (Tierras)	20.920				20.920						20.920
Inmuebles (Mejoras)	71.782				71.782	1.378			4.114	5.492	66.290
Muebles y útiles	519				519	105			312	417	102
Equipos de transporte	1.228				1.228	73			171	244	984
Maquinaria industrial	53.935			321	54.256	1.273		78	3.843	5.194	49.062
Refrigeradores comerciales	23.420	8.070	(309)		31.181	1.058	(16)		3.607	4.649	26.532
	171.804	8.070	(309)	321	179.886	3.887	(16)	78	12.047	15.996	163.890
	3.467.478	83.160	(17.342)	1	3.533.297	85.354	(1.017)	0	244.227	328.564	3.204.733
<b>Intangibles</b>											
Patentes, marcas y licencias	33.412	14.246			47.658						47.658
	33.412	14.246	0	0	47.658	0	0	0	0	0	47.658
	3.500.890	97.406	(17.342)	1	3.580.955	85.354	(1.017)	0	244.227	328.564	3.252.391