



Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

ESTADOS CONTABLES INDIVIDUALES POR EL PERÍODO FINALIZADO EL 31 DE OCTUBRE DE 2010

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**

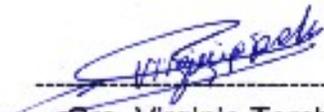
Anexo – Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones.

Montevideo 30 de noviembre de 2010

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 31 de octubre de 2010, los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el periodo 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 Departamento de Gestión Contable.


Cra. Virginia Torchelo
Nº afil. CJPPU 69.619



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

Estado individual de situación patrimonial al 31 de octubre de 2010
(miles de pesos uruguayos)

ACTIVO	Nota	31 de Octubre de 2010	31 de julio de 2010	PASIVO Y PATRIMONIO	Nota	31 de Octubre de 2010	31 de julio de 2010
Activo corriente				Pasivo corriente			
Disponibilidades	5,1	177.485	140.882	Deudas			
Inversiones	5,2	901.848	1.093.617	Comerciales	5,9	1.070.691	788.002
Créditos				Financieras	5,10	659.009	952.604
Por ventas	5,3 y 5,5	1.358.447	1.127.811	Diversas	5,11	538.166	373.242
Otros	5,4 y 5,5	511.504	392.380		5,12	184.845	201.006
Bienes de cambio	5,6	1.642.373	1.315.765	Total del pasivo corriente		2.452.711	2.314.854
Total del activo corriente		4.591.657	4.070.455				
Activo no corriente				Pasivo no corriente			
Otros créditos	5,4 y 5,5	84	452	Deudas			
Bienes de cambio	5,6	93.583	92.574	Financieras	5,10	726.085	840.725
Inversiones en otras empresa	5,7	250.797	234.023	Diversas	5,11	0	1.125
Otras inversiones		4.665	4.764	Previsiones	5,12	59.047	65.677
Bienes de uso	5,8 y Anexo	2.963.389	3.182.000	Total del pasivo no corriente		785.132	907.527
Intangibles	Anexo	39.995	39.995	Total del pasivo		3.237.843	3.222.381
Total del activo no corriente		3.352.513	3.553.808	Patrimonio	5,13		
				Aportes			
				Capital		36.079	36.079
				Aportes y compromisos a capitalizar		591.027	562.846
				Ajustes al patrimonio		1.097.709	1.098.139
				Ganancias retenidas			
				Reservas		710.672	710.672
				Resultado por conversión		(43.938)	(42.075)
				Resultados acumulados		2.036.221	1.451.338
				Resultado del período/ejercicio		278.557	584.883
				Total del patrimonio		4.706.327	4.401.882
Total del activo		7.944.170	7.624.263	Total de pasivo y patrimonio		7.944.170	7.624.263

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 31 de octubre de 2010
(miles de pesos uruguayos)**

	Nota	31 de Octubre de 2010	31 de Octubre de 2009
Ingresos operativos			
Del exterior	8	1.575.506	1.413.263
Locales	8	1.466.955	1.359.367
Descuentos y bonificaciones		<u>(149.226)</u>	<u>(130.125)</u>
Ingresos operativos netos		2.893.235	2.642.504
Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados	6,1 y 8	<u>(2.176.574)</u>	<u>(2.228.525)</u>
Resultado bruto		716.661	413.980
Gastos de administración y ventas	6,1 y 8	(300.827)	(388.691)
Resultados diversos	6,2 y 8	(154.518)	22.139
Resultados financieros	6,3	<u>17.241</u>	<u>130.676</u>
Resultado del período		<u>278.557</u>	<u>178.104</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 31 de octubre de 2010
(miles de pesos uruguayos)**

	Capital	Aportes y compromiso s a capitalizar	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
Saldos al 31 de julio de 2009						
Aportes						
Partes sociales	36.079					36.079
Aportes de productores		476.649				476.649
Ganancias retenidas						
Reserva legal				15.634		15.634
Reservas libres				648.408		648.408
Resultado por conversión					(46.819)	(46.819)
Resultados no asignados					1.573.677	1.573.677
Reexpresiones contables			1.661.588			1.661.588
	36.079	476.649	1.661.588	664.042	1.526.858	4.365.216
Aportes de productores		21.150	1.648			22.798
Ajuste de valor saldo de productores			1.175			1.175
Resultado del ejercicio 01.08.09 al 31.10.09					178.104	178.104
Resultado por conversión					1.509	1.509
Reexpresiones contables			(464.567)			(464.567)
		21.150	(461.744)	0	179.613	(260.981)
Saldos al 31 de octubre de 2009						
Aportes						
Partes sociales	36.079					36.079
Aportes de productores		497.799				497.799
Ganancias retenidas						
Reserva legal				15.634		15.634
Reservas libres				648.408		648.408
Resultado por conversión					(45.310)	(45.310)
Resultados no asignados					1.751.781	1.751.781
Reexpresiones contables			1.199.844			1.199.844
	36.079	497.799	1.199.844	664.042	1.706.471	4.104.235
Aportes de productores		65.047	2.889			67.936
Ajuste de valor saldo de productores			1.183			1.183
Distribución de utilidades				46.630	(123.593)	(76.963)
Absorción ajustes al patrimonio			(1.254)		1.254	0
Resultado del período 01.11.09 al 31.07.10					406.779	406.779
Resultado por conversión					3.235	3.235
Reexpresiones contables			(104.523)			(104.523)
		65.047	(101.705)	46.630	287.675	297.647
Saldos al 31 de julio de 2010						
Aportes						
Partes sociales	36.079					36.079
Aportes de productores		562.846				562.846
Ganancias retenidas						
Reserva legal				15.634		15.634
Reservas libres				695.038		695.038
Resultado por conversión					(42.075)	(42.075)
Resultados no asignados					2.036.221	2.036.221
Reexpresiones contables (Nota 5.13)			1.098.139			1.098.139
	36.079	562.846	1.098.139	710.672	1.994.146	4.401.882
Aportes de productores		28.181	300			28.481
Ajuste de valor saldo de productores			514			514
Resultado del ejercicio 01.08.10 al 31.10.10					278.557	278.557
Resultado por conversión					(1.863)	(1.863)
Reexpresiones contables			(1.244)			(1.244)
		28.181	(430)	0	276.694	304.445
Saldos finales al 31 de octubre de 2010						
Aportes						
Partes sociales	36.079					36.079
Aportes de productores		591.027				591.027
Ganancias retenidas						
Reserva legal				15.634		15.634
Reservas libres				695.038		695.038
Resultado por conversión					(43.938)	(43.938)
Resultados no asignados					2.314.778	2.314.778
Reexpresiones contables			1.097.709			1.097.709
	36.079	591.027	1.097.709	710.672	2.270.840	4.706.327

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 31 de octubre de 2010
(en miles de pesos uruguayos)**

	31 de Octubre de 2010	31 de Octubre de 2009
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas		
Resultado del período	278.557	178.104
Ajustes:		
Amortizaciones de bienes de uso	62.082	90.467
Intereses perdidos devengados	9.854	18.361
Previsión retiros y beneficios prejubilables	654	11.604
Previsión reembolsos	537	4.350
Previsión litigios	(2.835)	
Tasación técnica de bienes de uso	185.915	(2.193)
Resultado por venta de bienes de uso	(87)	(398)
Previsión para deudores incobrables	(15.027)	(1.423)
Previsión por obsolescencia de bienes de cambio	17.414	(18.345)
Resultado por inversión en otras empresas	(22.659)	(15.432)
Diferencia de cambio real generada por deudas financieras	(91.932)	(254.984)
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros	422.473	10.110
Créditos por ventas	(221.373)	(39.843)
Otros créditos	(110.488)	42.969
Bienes de cambio	(321.558)	198.214
Deudas comerciales	266.132	(64.468)
Deudas diversas	164.688	(99.106)
Previsiones	(21.146)	(8.803)
Efectivo proveniente de operaciones	178.728	39.072
Flujo de efectivo relacionado con inversiones		
Adquisiciones de bienes de uso	(36.304)	(32.171)
Ingresos por venta de bienes de uso	87	680
Efectivo aplicado a inversiones	(36.217)	(31.491)
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento		
Distribución de utilidades		(17.813)
Intereses pagados	(15.605)	(27.569)
Aportes de socios	28.481	22.798
Deudas financieras	(310.553)	238.443
Efectivo aplicado a financiamiento	(297.677)	215.859
Variación neta del efectivo	(155.166)	223.440
Efectivo al inicio del período	1.234.499	832.707
Efectivo al fin del período (Nota 3.q)	1.079.333	1.056.147

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 31 de octubre de 2010

(miles de pesos uruguayos)

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

a. Naturaleza jurídica

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

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

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

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

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

b. Actividad principal

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

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

c. Participación en otras empresas

Al 31 de octubre de 2010 y al 31 de julio de 2010 CONAPROLE mantiene inversiones en las siguientes empresas con las siguientes participaciones accionarias:

Empresa	% participación
Subsidiarias	
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%
Empresas bajo control común	
Conapac S.A.	50%
Otras	
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 conexa, 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. Actualmente CONAPROLE Argentina S.A. y Leben Representações Comerciais Ltda. se encuentran sin actividad.

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

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 30 de noviembre de 2010.

Nota 3 - Principales políticas contables

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

Salvo por lo expresado en Nota 3.h, 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, inversiones en otras empresas y bienes de uso (Notas 3.d, 3.h y 3.e), 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 los 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 31 de octubre de 2010, son corregidos por el Índice de Precios al Consumo (IPC), el cual muestra una variación positiva del 2,2% entre el inicio del período y el 31 de octubre de 2010 (variación positiva del 1,5% entre el 1 de agosto de 2009 y el 31 de octubre de 2009). 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 período considerado del índice antes referido, excepto por lo expresado en bienes de uso (véase Nota 5.8).

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

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

Todas las cifras incluidas en los estados contables y sus respectivas notas explicativas y anexos se muestran expresadas en términos de poder adquisitivo del 31 de octubre de 2010.

c. Moneda extranjera

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

Moneda	Cotización (pesos uruguayos por moneda)	
	31 de octubre de 2010	31 de julio de 2010
Dólares	20,01	20,86
Euros	27,83	27,23
Reales	11,50	11,46
Unidades Indexadas	2,13	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 re

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 v

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

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 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

- 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 futuro:

g. Deterioro en el valor de los activos

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

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

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

h. Inversiones en otras empresas

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

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

La aplicación de los cambios en la normativa en cuanto a la contabilización de las inversiones en subsidiarias y empresas bajo control común implicó discontinuar la contabilización de dichas inversiones a costo histórico menos una previsión por deterioro en caso de corresponder y contabilizarlas al método de la participación.

Las cifras comparativas del período anterior han sido reformuladas para reflejar estos cambios.

i. Créditos por ventas y otros créditos

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

j. Inversiones

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

k. Cuentas a pagar

Las cuentas a pagar se expresan a su valor nominal.

l. Pasivo financiero

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

m. Instrumentos derivados

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

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

n. Beneficios al personal

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

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

ñ. Previsiones

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

o. Definición de capital a mantener

Se ha considerado resultado del período 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 período, todos los importes involucrados en la variación del patrimonio se expresan en términos de moneda nacional al 31 de octubre de 2010.

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

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

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

CONAPROLE se encuentra parcialmente expuesta al riesgo de precio 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 de CONAPROLE lo constituyen saldos bancarios y efectivo, cuentas a cobrar y otros. Se trata de bancos con una alta calificación del riesgo crediticio otorgada por los organismos internacionales de calificación.

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

Deudor	31 de octubre de 2010		31 de julio de 2010	
	\$	%	\$	%
Cientes del exterior	400.164	35%	271.123	28%
Otros deudores menores al 4%	738.196	65%	680.713	72%
	<u>1.138.360</u>	<u>100%</u>	<u>951.836</u>	<u>100%</u>

c. Riesgo de liquidez

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

d. Riesgo de tasa de interés sobre flujos de caja

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

	31 de octubre de 2010		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
Prestamos a tasa variable libor 3 meses	80.878	44.687	107.809	346.072
Prestamos a tasa variable libor 6 meses	238.521	681.398	194.965	494.654
Prestamos a tasa fija	339.612		649.829	
Inversiones temporarias / otros créditos a tasa fija	(901.848)		(1.093.617)	
	<u>(242.838)</u>	<u>726.085</u>	<u>(141.014)</u>	<u>840.726</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 nocional 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 toman 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, recibía 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 obliga a entregar a Citibank S.A. una suma de euros y como contrapartida, recibirá un importe en dólares americanos, según el arbitraje estipulado en el contrato de 1 Euro = 1,3585 US\$.

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.

Nota 5 - Información referente a partidas del estado de situación patrimonial

5.1. Disponibilidades

	31 de octubre de 2010	31 de julio de 2010
Bancos	175.331	136.474
Caja	2.154	4.408
	<u>177.485</u>	<u>140.882</u>

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

5.2. Inversiones

	31 de octubre de 2010	31 de julio de 2010
	<u>A realizar en un plazo menor a 12 meses</u>	
Inversiones Temporarias en dólares	617.278	639.472
Inversiones Temporarias en moneda nacional	272.685	429.757
Intereses a	11.885	24.388
	<u>901.848</u>	<u>1.093.617</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. Además se incluyen depósitos a plazo fijo realizados en el Citibank y en HSBC.

Inversiones Temporarias en moneda nacional

Período finalizado el 31 de octubre de 2010

Corresponde a depósitos a plazo fijo en el Citibank y en HSBC.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2010

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

5.3. Créditos por ventas

	31 de octubre de 2010	31 de julio de 2010
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	
Créditos por exportación	672.366	514.026
Partes relacionadas (nota 8)	311.457	279.763
Créditos simples por ventas plaza	243.472	233.736
Créditos documentados	140.979	70.767
Cartas de crédito	81.543	133.307
Previsión para deudores incobrables (nota 5.5)	(91.370)	(103.788)
	<u>1.358.447</u>	<u>1.127.811</u>

Partes relacionadas

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

5.4. Otros créditos

	31 de octubre de 2010		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
Remitentes de leche (nota 8)	320.679		222.972	
Partes relacionadas (nota 8)	45.562		36.102	
Devolución de impuestos indirectos	114.878		114.300	
Anticipos a proveedores	22.913		12.830	
Créditos ajenos al giro	9.911		9.603	
Adelantos al personal	891	84	825	86
Diversos	15.102		21.837	366
Previsión para deudores incobrables (nota 5.5)	(18.432)		(26.089)	
	<u>511.504</u>	<u>84</u>	<u>392.380</u>	<u>452</u>

Remitentes de leche

Incluye \$ 308.010 (\$ 188.981 al 31 de julio de 2010) 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, N° 79.422, N° 79.589, N° 79.722 y N° 79.810 cuya distribución fue aprobada por Asamblea anual celebrada el día 16 de noviembre de 2010.

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 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, con excepción de los saldos de remitentes, en cuyo caso se aplican los siguientes porcentajes:

	%
Remitentes cuyo saldo con relación a la remesa	
· 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 31 de octubre de 2010
Previsión para deudores incobrables	129.877	(5.048)	(15.027)	109.802
	129.877	(5.048)	(15.027)	109.802

	Saldo al 31 de julio de 2009	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2010
Previsión para deudores incobrables	166.792	(21.767)	(15.147)	129.877
	166.792	(21.767)	(15.147)	129.877

5.6. Bienes de cambio

	31 de octubre de 2010		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	1.314.119	19.627	920.694	18.211
Productos en proceso	174.969		248.718	
Material de envasado	86.659	16.856	88.614	16.374
Materiales y suministros	67.280	126.741	64.552	123.501
Materias primas	62.782	3.670	48.106	3.648
Importaciones en trámite	15.768		13.630	
Mercadería de reventa	8.082		3.958	
Envases retornables		37.826		39.342
Previsión por desvalorización	(87.286)	(111.137)	(72.507)	(108.502)
	1.642.373	93.583	1.315.765	92.574

	Saldo al 31 de julio de 2010	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de octubre de 2010
Previsión por desvalorización	181.009		17.414	198.423
	181.009	0	17.414	198.423

	Saldo al 31 de julio de 2009	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2010
Previsión por desvalorización	309.170	(120)	(128.041)	181.009
	309.170	(120)	(128.041)	181.009

5.7. Inversiones en otras empresas

A continuación se presenta el detalle por inversión:

	31 de octubre de 2010	31 de julio de 2010
Subsidiarias		
Productores de Leche S.A.	125.276	110.990
Cerealín S.A.	40.700	36.511
Cemesa S.A.	4.733	5.015
CONAPROLE Argentina S.A.		
Etinor S.A.	74	74
Importadora e Exportadora Ltda.		
Leben Representações Comerciais Ltda.		
Conadis S.A.		
Empresas bajo control común		
Conapac S.A.	27.988	29.408
Otras		
Bonprole S.A.	51.970	51.970
Conabia S.A.	56	56
	<u>250.797</u>	<u>234.023</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 decidió 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, Cerealín y Cemesa. Asimismo se procedió a revisar el valor de los terrenos y edificios de planta 1 y 2. Dicha tasación fue efectuada por un tasador idóneo e independiente

Al 31 de julio de 2010 y 31 de julio de 2009, 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, éste último índice sí fue utilizado para reexpresar el valor de los bienes de uso en el Estado de Situación Patrimonial y anexo del período anterior.

5.9. Deudas comerciales

	31 de octubre de 2010	31 de julio de 2010
A realizar en un plazo menor a 12 meses		
Productores remitentes (nota 8)	614.891	258.033
Proveedores de plaza	306.570	402.274
Proveedores por importaciones	96.468	74.936
Partes relacionadas (nota 8)	30.031	27.748
Anticipos recibidos de clientes	19.441	6.996
Documentos a pagar	3.290	18.015
	<u>1.070.691</u>	<u>788.002</u>

5.10. Deudas financieras

	31 de octubre de 2010		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	169.730	451.720	418.916	534.957
Intereses a vencer bancarios	(11.125)	(34.791)	(13.610)	(41.655)
Préstamo Precio Diferido (nota 8)	126.085	270.224	90.408	305.962
Obligaciones negociables	375.228	39.954	465.193	42.549
Intereses a vencer no bancarios	(909)	(1.022)	(8.303)	(1.088)
	<u>659.009</u>	<u>726.085</u>	<u>952.604</u>	<u>840.725</u>

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de octubre de 2010			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation		83.773	294.017	377.790
Obligaciones negociables	334.888	39.432	38.932	413.252
Préstamo Precio Diferido (nota 8)	126.085		270.224	396.309
Otros préstamos		74.831	122.912	197.743
	<u>460.973</u>	<u>198.036</u>	<u>726.085</u>	<u>1.385.094</u>
	31 de julio de 2010			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
Préstamos para financiación de exportaciones	234.663			234.663
International Finance Corporation		93.777	344.295	438.072
Obligaciones negociables	415.169	41.721	41.460	498.350
Préstamo Precio Diferido (nota 8)	90.409		305.962	396.371
Otros préstamos		76.865	149.008	225.873
	<u>740.241</u>	<u>212.363</u>	<u>840.725</u>	<u>1.793.329</u>

Préstamos para financiación de exportaciones

	31 de octubre de 2010	31 de julio de 2010
BROU Circular 84/103		152.457
Banco Itau		20.136
Citibank		62.070
	0	234.663

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 Rodríguez.

Las tasas de interés aplicable 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.

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 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 2006.
- 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 octubre de 2010 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 31 de octubre de 2010 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%

Préstamo Precio Diferido

Se trata de un préstamo en dólares de los remitentes, generando un interés a la tasa LIBOR a 180 días mas 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 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

31 de octubre de 2010

Vencimiento de préstamos	Deuda en US\$	Tasa Promedio	Deuda en EUR	Tasa Promedio	Deuda en \$	Tasa Promedio
2010/2011	659.009	3,10%				
2011/2012	284.109	2,89%				
2012/2013	207.410	2,96%				
2013/2014	79.916	3,24%				
2014/2015	61.860	3,24%				
2015/2016	61.860	3,24%				
2016/2017	30.930	3,24%				
	<u>1.385.094</u>		<u>0</u>		<u>0</u>	

31 de julio de 2010

Vencimiento de préstamos	Deuda en US\$	Tasa Promedio	Deuda en EUR	Tasa Promedio	Deuda en \$	Tasa Promedio
2010/2011	719.383	3,40%	152.456	3,83%	80.765	8,86%
2011/2012	276.456	3,07%				
2012/2013	195.128	3,00%				
2013/2014	191.023	3,30%				
2014/2015	65.878	3,30%				
2015/2016	65.878	3,30%				
2016/2017	46.362	3,27%				
	<u>1.560.108</u>		<u>152.456</u>		<u>80.765</u>	

5.11. Deudas diversas

	31 de octubre de 2010	31 de julio de 2010	
	A realizar en un plazo menor 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)	116.773	26.608	
Retenciones a productores	127.403	119.388	1.125
Provisión por remuneraciones	152.460	117.137	
Cargas sociales a pagar	31.678	31.850	
Fondo de retiro	32.228	31.583	
Valor cuenca (nota 8)		3.250	
Retenciones al personal	4.969	5.154	
Remuneraciones a pagar	49.171	16.706	
Impuestos a	17.050	12.479	
Otros	6.434	9.087	
	<u>538.166</u>	<u>373.242</u>	<u>1.125</u>

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

	31 de octubre de 2010		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	114.481	59.047	111.532	65.677
Litigios	38.171		50.491	
Reembolsos	32.193		38.983	
	<u>184.845</u>	<u>59.047</u>	<u>201.006</u>	<u>65.677</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 de trabajador o el fallecimiento del mismo.

Adicionalmente se otorgaría, en el momento de la efectiva jubilación, una partida que complementa posibles diferencias que surjan en la recompensa a percibir de la Comisión Administradora del Fondo de Retiro por haber adherido al plan de pre-jubilables. Al 31 de octubre de 2010 están acogidos a este plan 72 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 31 de octubre de 2010 están acogidos al nuevo plan 18 funcionarios (18 al 31 de julio de 2010) y han respondido favorablemente a la

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 pesos \$ 48.839 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

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 a 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 31 de octubre de 2010
Despidos y beneficios prejubilables	177.209	(4.335)	654	173.528
Litigios	50.491	(9.485)	(2.835)	38.171
Reembolsos	38.983	(7.327)	537	32.193
	<u>266.683</u>	<u>(21.147)</u>	<u>(1.644)</u>	<u>243.892</u>

	Saldo al 31 de julio de 2009	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2010
Despidos y beneficios prejubilables	183.199	(34.464)	28.474	177.209
Litigios	33.260		17.231	50.491
Reembolsos	32.098	(5.433)	12.318	38.983
	<u>248.557</u>	<u>(39.897)</u>	<u>58.023</u>	<u>266.683</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 octubre de 2010	31 de julio de 2010
Aumento del valor de aporte de propietarios	22.202	21.689
Ajustes al patrimonio subsidiarias y empresas bajo control común	11.590	12.833
Reexpresión del capital social y aportes y compromisos a capitalizar	1.063.917	1.063.618
	<u>1.097.709</u>	<u>1.098.139</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 - Información referente a partidas del estado de resultados

6.1. Gastos por su naturaleza

Período finalizado el 31 de octubre de 2010

	Costo de lo vendido	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	1.552.166			1.552.166
Retribuciones personales	105.003	29.399	53.944	188.346
Cargas sociales	45.918	13.167	24.019	83.104
Fletes internos	81.160	23.391	117	104.668
muestras	23.584	10.963	(4.946)	29.601
combustibles	83.418	1.472	2.272	87.162
Material de envasado	95.438			95.438
Amortizaciones	51.686	4.178	6.218	62.082
Gastos de exportaciones		38.730		38.730
Gastos varios	27.823	4.253	7.446	39.522
Servicios de terceros	18.863	16.570	20.705	56.138
Materias primas varias	61.072			61.072
Publicidad	15	24.454	1.158	25.627
Arrendamientos	416	12.423		12.839
Impuestos	785	7.737	2.817	11.339
Reparación y mantenimiento	29.226	2.122	10.017	41.365
Previsión para incobrables			(15.027)	(15.027)
Seguros		240	2.988	3.228
	2.176.574	189.099	111.728	2.477.401

Período finalizado el 31 de octubre de 2009

	Costo de lo vendido	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	1.523.558			1.523.558
Retribuciones personales	125.335	28.753	54.334	208.422
Cargas sociales	55.379	13.463	48.129	116.971
Fletes internos	87.692	22.810	1.364	111.866
muestras	(48.283)	10.132	44.758	6.607
combustibles	101.810	1.650	2.559	106.019
Material de envasado	127.447			127.447
Amortizaciones	78.862	2.725	8.880	90.467
Gastos de exportaciones		42.248		42.248
Gastos varios	38.583	5.410	27.303	71.296
Servicios de terceros	21.212	9.825	20.379	51.416
Materias primas varias	74.259			74.259
Publicidad	14	15.725	2.181	17.920
Arrendamientos	471	15.027	29	15.527
Impuestos	(434)	7.296	2.104	8.966
Reparación y mantenimiento	42.581	2.049	(1.337)	43.293
Previsión para incobrables			(1.423)	(1.423)
Seguros	39	229	2.089	2.357
	<u>2.228.525</u>	<u>177.342</u>	<u>211.349</u>	<u>2.617.216</u>

6.2. Resultados diversos

	31 de octubre de 2010	31 de octubre de 2009
Tasación de bienes de uso	(185.915)	
Ingresos no operativos	4.969	6.540
Resultado por venta de bienes de uso	87	398
Resultado por inversión en otras empresas	22.659	15.432
Otros	3.682	(231)
	<u>(154.518)</u>	<u>22.139</u>

6.3. Resultados financieros

	31 de octubre de 2010	31 de octubre de 2009
Diferencia de cambio real y resultado por desvalorización monetaria	4.738	130.922
perdidos	(9.854)	(18.361)
Comisiones bancarias	(1.499)	(1.798)
recargos	(2)	(20)
Descuentos obtenidos	1.598	1.629
ganados	22.260	18.304
	<u>17.241</u>	<u>130.676</u>

Nota 7 - Cuentas de orden y contingencia

	31 de octubre de 2010	31 de julio de 2010
Valores recibidos en garantía	79.809	87.637
Otros	10.296	8.011
	<u>90.105</u>	<u>95.648</u>

Valores recibidos en garantía

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

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

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

Otras contingencias

Al 31 de julio de 2010 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por Prolesa por miles de US\$ 1.939.

Nota 8		Saldos y transacciones con partes relacionadas	
		31 de octubre de 2010	31 de julio de 2010
Créditos por ventas (nota 5.3)	Cerealín S.A.	14.223	4.592
	Cemesa S.A.	19.335	12.522
	Leben Representações Comerciais Ltda.	34.387	35.522
	CONAPROLE Do Brasil Com. Imp. e Exp.	97.439	97.835
	Bonprole S.A.	146.101	128.946
	Productores de Leche S.A.		346
	CONAPROLE Argentina S.A.	(28)	
		<u>311.457</u>	<u>279.763</u>
Otros créditos (nota 5.4)	Productores de Leche S.A.	25.046	22.736
	Bonprole	13.133	9.153
	Cerealín S.A.	4.264	2.381
	Cemesa S.A.	1.327	76
	Conadis S.A.	(53)	(52)
	Conapac	2.037	1.808
	CONAPROLE Argentina S.A.	(192)	
		<u>45.562</u>	<u>36.102</u>
Deudas comerciales (nota 5.9)	Conapac	17.468	18.186
	Cerealín S.A.	5.867	776
	Cemesa S.A.	4.586	4.695
	Bonprole	1.208	3.253
	Productores de Leche S.A.	902	838
		<u>30.031</u>	<u>27.748</u>
Deudas diversas (nota 5.11)	Productores de Leche S.A.	116.075	25.638
	CONAPROLE Argentina	698	969
	Bonprole		3.251
		<u>116.773</u>	<u>29.858</u>
Otros saldos		<u>(66.327)</u>	<u>(54.327)</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 octubre de 2010	31 de octubre de 2009
Bonprole S.A.	Venta de leche	100.970	69.670
	Venta de otros insumos	4.402	3.174
	Compra de quesos	(1.220)	(1.258)
Cemesa S.A.	Servicio de frío	(10.536)	(26.531)
	compras	(904)	(838)
	Compras de activo fijo		(65)
	Venta	31.818	29.396
Cerealín S.A.	Venta de leche	17.155	6.351
	Venta de otros insumos	2.689	894
	Servicios y compras	(6.855)	(6.751)
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	Venta	23.926	27.315
Conapac S.A.	Compra	(20.685)	(22.769)
	Venta	736	795
Productores de Leche S.A.	Compra	(78)	(60)
	Comisión gestión de cobro	2.450	3.845
	Venta	486	2.271
Otras transacciones		(128.483)	(109.127)

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 - Posición en moneda extranjera

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

	31 de octubre de 2010		31 de julio de 2010	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Dólares	(379)	(379)	(15.728)	(15.728)
Euros	678	943	(1.409)	(1.840)
Reales	6.152	3.534	6.432	3.532
Unid. Inexadas	(156)	(17)	(200)	(20)
		4.081		(14.056)

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

	31 de octubre de 2010		31 de julio de 2010
	Equivalente en US\$	Equivalente en \$	Equivalente en US\$
Disponibilidades	6.281	125.685	5.546
Inversiones	31.444	629.163	30.173
Créditos por ventas	48.366	967.746	37.805
Otros créditos	8.747	175.023	7.663
Deudas comerciales	(12.732)	(254.746)	(9.662)
Deudas financieras	(69.224)	(1.385.094)	(80.370)
Deudas diversas	(6.662)	(133.303)	(2.076)
Previsiones	(2.139)	(42.800)	(3.135)
	4.081	81.674	(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), Florida (Planta N° 7), San Carlos (Planta N° 10) y Productores de Leche S.A (La Paz 1327);
- 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: 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), Villa Rodriguez (Planta N° 8);
- b) Prendaria sobre:
 - el equipamiento de Planta N° 21 (Complejo Industrial Montevideo), sobre el equipamiento de Cemesa 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., Cemesa 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

Con posterioridad al 31 de octubre de 2010 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 31 de octubre de 2010
(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	
Bienes de uso en uso											
Inmuebles (Tierras)	70.967				70.967						70.967
Inmuebles (Mejoras)	850.397	6.538			856.935	88.899			13.256	102.155	754.780
Muebles y útiles	4.248				4.248	1.002			171	1.173	3.075
Equipos de Transporte	64.248	1.592			65.840	18.712			2.929	21.641	44.199
Maquinarias Industriales	2.171.154	11.688		17.144	2.199.986	262.789			47.088	309.877	1.890.109
Maquinas de oficina	51.800	1.061			52.861	14.970			2.493	17.463	35.398
Refrigeradores comerciales	8.700	79			8.779	1.428			274	1.702	7.077
Obras en curso	19.361	15.971		(17.144)	18.188						18.188
Importaciones en trámite	613	789	(613)		789						789
Otros	11				11						11
	3.241.499	37.718	(613)	0	3.278.604	387.800	0	0	66.211	454.011	2.824.593
Bienes de uso en préstamo											
Inmuebles (Tierras)	17.479				17.479						17.479
Inmuebles (Mejoras)	60.018				60.018	6.110			1.083	7.193	52.825
Muebles y útiles	497				497	497				497	0
Equipos de transporte	1.176				1.176	288			55	343	833
Maquinaria industrial	52.144				52.144	6.241			1.245	7.486	44.658
Refrigeradores comerciales	29.847	(13)			29.834	5.641			1.192	6.833	23.001
	161.161	(13)	0	0	161.148	18.777	0	0	3.575	22.352	138.796
	3.402.660	37.705	(613)	0	3.439.752	406.577	0	0	69.786	476.363	2.963.389
Intangibles											
Patentes, marcas y licencias	39.995				39.995						39.995
	39.995	0	0	0	39.995	0	0	0	0	0	39.995
	3.442.655	37.705	(613)	0	3.479.747	406.577	0	0	69.786	476.363	3.003.384

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

Cuadro individual de bienes de uso, intangibles y amortizaciones
por el período finalizado el 31 de Octubre de 2009
(miles de pesos uruguayos)

Rubro	Valores de origen y revaluados					Amortizaciones					Valores netos
	Al inicio del período	Aumentos	Disminuciones	Traslados	Al fin del período	Al inicio del período	Disminuciones	Traslados	Cargo del período	Al fin del período	
Bienes de uso en uso											
Inmuebles (Tierras)	79.009				79.009						79.009
Inmuebles (Mejoras)	914.439	12.628			927.067	18.935			19.051	37.986	889.081
Muebles y útiles	4.045	65			4.110	227			190	417	3.693
Equipos de Transporte	57.700	4.784			62.484	3.809			3.672	7.481	55.003
Maquinarias Industriales	2.382.499	11.774	(86)		2.394.187	60.005	(30)		55.543	115.518	2.278.669
Maquinas de oficina	43.563	492			44.055	3.058			2.613	5.671	38.384
Refrigeradores comerciales	8.707		(7)		8.700	291	(1)		285	575	8.125
Obras en curso	21.201	2.428			23.629						23.629
Otros	11				11						11
	3.511.174	32.171	(93)	0	3.543.252	86.325	(31)	0	81.354	167.648	3.375.604
Bienes de uso en préstamo											
Inmuebles (Tierras)	22.385				22.385						22.385
Inmuebles (Mejoras)	76.812				76.812	1.477			1.468	2.945	73.867
Muebles y útiles	497				497	100			99	199	298
Equipos de transporte	1.176				1.176	69			55	124	1.052
Maquinaria industrial	57.708				57.708	1.361			1.359	2.720	54.988
Refrigeradores comerciales	22.425		(229)		22.196	1.012	(10)		1.001	2.003	20.193
	181.003	0	(229)	0	180.774	4.019	(10)	0	3.982	7.991	172.783
	3.692.177	32.171	(322)	0	3.724.026	90.344	(41)	0	85.336	175.639	3.548.387
Intangibles											
Patentes, marcas y licencias	31.982				31.982						31.982
	31.982	0	0	0	31.982	0	0	0	0	0	31.982
	3.724.159	32.171	(322)	0	3.756.008	90.344	(41)	0	85.336	175.639	3.580.369