



Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS POR EL PERÍODO FINALIZADO EL 31 DE OCTUBRE DE 2011

CONTENIDO

Informe de compilación

Estados contables

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

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

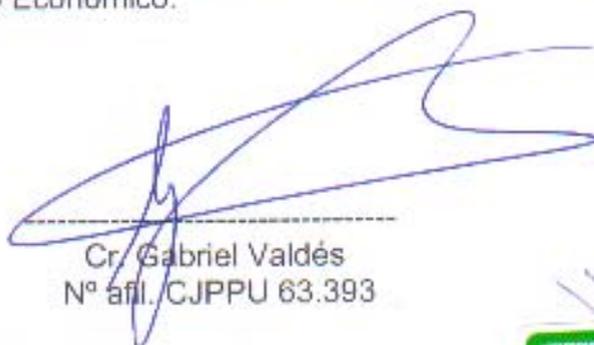
Montevideo, 30 de noviembre de 2011

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 consolidado de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) al 31 de octubre de 2011, los correspondientes estados de resultados consolidados, evolución del patrimonio consolidado y flujos de efectivo consolidados 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
N° afil. CJPPU 63.393



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

Estado consolidado de situación patrimonial al 31 de octubre de 2011

(miles de pesos uruguayos)

	Nota	31 de octubre de 2011	31 de julio de 2011
Activo			
Activo corriente			
Disponibilidades	5.1	284.379	172.654
Inversiones	5.2	791.930	678.193
Créditos			
Por ventas	5.3 y 5.5	2.312.728	1.594.012
Otros	5.4 y 5.5	923.295	678.683
Bienes de cambio	5.6	2.638.925	2.447.087
Total del activo corriente		6.952.257	5.570.829
Activo no corriente			
Créditos			
Otros	5.4 y 5.5	4.357	5.744
Bienes de cambio	5.6	136.717	118.418
Inversiones en otras empresas	5.7	81.220	78.482
Otras inversiones		4.676	4.780
Bienes de uso	5.8 y Anexo	2.919.860	2.883.539
Intangibles	Anexo	33.675	33.676
Total del activo no corriente		3.182.505	3.104.619
Total del activo		10.134.762	8.675.448
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Deudas			
Comerciales	5.9	2.155.485	1.709.543
Financieras	5.10	1.259.309	716.236
Diversas	5.11	520.823	503.230
Provisiones	5.12	210.286	200.420
Total del pasivo corriente		4.145.883	3.129.429
Pasivo no corriente			
Deudas			
Financieras	5.10	537.001	571.703
Diversas	5.11	1.132	1.323
Provisiones	5.12	54.442	55.417
Total del pasivo no corriente		592.575	628.443
Total del pasivo		4.738.258	3.757.872
Patrimonio			
Aporte			
Capta		38.079	38.078
Aportes y compromisos a capitalizar		728.658	685.942
Ajustes al patrimonio		1.235.344	1.234.729
Ganancias retenidas			
Reservas		768.104	768.104
Resultados acumulados		2.241.033	1.854.338
Resultado por conversión		(42.431)	(48.288)
Resultado del ejercicio		428.784	388.692
Patrimonio atribuible a controlante		5.396.566	4.917.628
Interés minoritario		(62)	(50)
Total del patrimonio		5.396.504	4.917.576
Total de pasivo y patrimonio		10.134.762	8.675.448

El Anexo y las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.



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

**Estado consolidado de resultados
Período finalizado el 31 de octubre de 2011**

(miles de pesos uruguayos)

	Nota	<u>31 de octubre de 2011</u>	<u>31 de octubre de 2010</u>
Ingresos operativos			
Del exterior		2.743.006	1.747.937
Locales	8	2.396.179	2.112.435
Descuentos y bonificaciones		<u>(187.435)</u>	<u>(160.977)</u>
Ingresos operativos netos		4.951.750	3.699.395
Costo de los bienes vendidos y/o de los servicios prestados	6.1 y 8	<u>(4.072.204)</u>	<u>(2.856.118)</u>
Resultado bruto		879.546	843.277
Gastos de administración y ventas	6.1 y 8	(503.530)	(366.216)
Resultados diversos	6.2 y 8	83.260	(195.673)
Resultados financieros	6.3	<u>(19.677)</u>	<u>37.830</u>
Resultado del período antes de impuesto a la renta		<u>439.599</u>	<u>319.218</u>
Impuesto a la renta	6.4	<u>(9.830)</u>	<u>(7.327)</u>
Resultado del período		<u>429.769</u>	<u>311.891</u>
Atribuible a			
Interés minoritario		(15)	(15)
Controlante		429.784	311.906

El anexo y las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

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

**Estado consolidado de evolución del patrimonio
Período finalizado el 31 de octubre de 2011**

(miles de pesos uruguayos)

	Capital	Aportes y compromisos a capitalizar	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio atribuible a CONAPROLE	Interés minoritario	Patrimonio total
Saldos al 31 de julio de 2010								
Aportes								
Partes sociales	36.079					36.079		36.079
Aportes de productores		562.846				562.846		562.846
Ganancias retenidas								
Reserva legal				15.634		15.634		15.634
Reservas libres				695.038		695.038		695.038
Resultado por conversión					(45.387)	(45.387)		(45.387)
Resultados no asignados					2.252.457	2.252.457	(121)	2.252.336
Reexpresiones contables			1.231.732			1.231.732		1.231.732
	36.079	562.846	1.231.732	710.672	2.207.070	4.748.399	(121)	4.748.278
Aportes de productores		28.181	2.542			30.723		30.723
Ajuste valor saldo Productores			554			554		554
Resultado por conversión					(2.010)	(2.010)	(1)	(2.011)
Resultado del período 01.08.10 a 31.10.10					311.906	311.906	(15)	311.891
Reexpresiones contables			(1.343)			(1.343)		(1.343)
	0	28.181	1.754	0	309.896	339.831	(16)	339.815
Saldos al 31 de octubre de 2010								
Aportes								
Partes sociales	36.079					36.079		36.079
Aportes de productores		591.027				591.027		591.027
Ganancias retenidas								
Reserva legal				15.634		15.634		15.634
Reservas libres				695.038		695.038		695.038
Resultado por conversión					(47.397)	(47.397)		(47.397)
Resultados no asignados					2.564.363	2.564.363	(137)	2.564.226
Reexpresiones contables			1.233.486			1.233.486		1.233.486
	36.079	591.027	1.233.486	710.672	2.516.966	5.088.230	(137)	5.088.093
Aportes de productores		94.915	4.629			99.544		99.544
Ajuste valor saldo Productores			581			581		581
Resultado por conversión					(861)	(861)	0	(861)
Resultado del período 01.11.10 a 31.07.11					74.786	74.786	87	74.873
Distribución de utilidades				57.432	(398.119)	(340.687)		(340.687)
Reexpresiones contables			(3.966)			(3.966)		(3.966)
	0	94.915	1.244	57.432	(324.194)	(170.603)	87	(170.516)
Saldos al 31 de julio de 2011								
Aportes								
Partes sociales	36.079					36.079		36.079
Aportes de socios		685.942				685.942		685.942
Ganancias retenidas								
Reserva legal				15.634		15.634		15.634
Reservas libres				752.470		752.470		752.470
Resultado por conversión					(48.258)	(48.258)		(48.258)
Resultados no asignados					2.241.030	2.241.030	(50)	2.240.980
Reexpresiones contables			1.234.729			1.234.729		1.234.729
	36.079	685.942	1.234.729	768.104	2.192.772	4.917.626	(50)	4.917.576
Aportes de socios		42.714	379			43.093		43.093
Ajuste valor saldo Productores			235			235		235
Resultado por conversión					5.827	5.827	3	5.830
Resultado del período 01.08.11 a 31.10.11					429.784	429.784	(15)	429.769
	0	42.714	614	0	435.611	478.939	(12)	478.927
Saldos al 31 de octubre de 2011								
Aportes de propietarios								
Partes sociales	36.079					36.079		36.079
Aportes de socios		728.656				728.656		728.656
Ganancias retenidas								
Reserva legal				15.634		15.634		15.634
Reservas libres				752.470		752.470		752.470
Resultado por conversión					(42.431)	(42.431)		(42.431)
Resultados no asignados					2.670.814	2.670.814	(62)	2.670.752
Reexpresiones contables			1.235.344			1,235.344		1,235.344
	36.079	728.656	1.235.344	768.104	2.628.383	5.396.566	(62)	5.396.504

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

Estado consolidado de flujos de efectivo Período finalizado el 31 de octubre de 2011

(miles de pesos uruguayos)

	<u>31 de octubre de 2011</u>	<u>31 de octubre de 2010</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas		
Resultado del ejercicio	429.769	311.891
Ajustes:		
Amortizaciones de bienes de uso	69.065	70.939
Intereses perdidos devengados	11.031	10.999
Previsión por obsolescencia de bienes de cambio	(25.780)	18.786
Previsión retiros y beneficios prejubilables	4.819	704
Previsión litigios	(3.333)	(3.086)
Previsión reembolsos	12.615	579
Previsión para deudores incobrables	3.105	(15.826)
Desgüace de maquinaria	331	0
Tasación técnica de bienes de uso	(80.160)	202.263
Resultado por venta de bienes de uso	(801)	(127)
Resultado por inversion en otras empresas	(622)	(405)
Diferencia de cambio real generada por deudas financieras	52.953	(99.164)
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos	<u>472.992</u>	<u>497.553</u>
Créditos por ventas	(723.717)	(288.825)
Otros créditos	(242.581)	(116.611)
Bienes de cambio	(166.955)	(375.268)
Deudas Comerciales	428.742	280.991
Deudas diversas	17.615	77.852
Previsiones	(5.430)	(22.811)
Efectivo (aplicado a) / proveniente de operaciones	<u>(219.334)</u>	<u>52.881</u>
Flujo de efectivo relacionado con inversiones		
Adquisiciones de bienes de uso	(66.566)	(42.535)
Ingresos por venta de bienes de uso	23.882	789
Efectivo (aplicado a) / proveniente de inversiones	<u>(42.684)</u>	<u>(41.746)</u>
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento		
Deudas financieras	453.326	(161.176)
Intereses pagados	(8.938)	(17.203)
Aportes de productores	43.093	30.723
Efectivo (aplicado a) / proveniente de financiamiento	<u>487.481</u>	<u>(147.656)</u>
Aumento neto (disminución neta) del efectivo	225.463	(136.521)
Efectivo al inicio del período	850.846	1.358.385
Efectivo al fin del período	1.076.309	1.221.864

El anexo y las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE OCTUBRE 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 Nº 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 Nº 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 Nº 16.060.
- Ley Nº 17.292 (de Urgencia) del 29 de enero de 2001 que estableció que el control interno debe ser ejercido por una Comisión Fiscal y que el destino de las utilidades será dispuesto por las autoridades de CONAPROLE.

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

b. Actividad principal

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

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

c. Participación en otras empresas

Al 31 de octubre de 2011 y 2010, CONAPROLE mantiene inversiones en las siguientes empresas con las siguientes participaciones accionarias:

<u>Empresa</u>	<u>% participación</u>
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%
Conapac S.A.	50%
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. Actualmente CONAPROLE Argentina S.A. y Leben Representações Comerciais Ltda. se encuentran sin actividad.

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

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

Conapac S.A. es una sociedad anónima dedicada al suministro de polietileno para el envasado de la leche y demás productos y, en general, dar satisfacción, en forma

prioritaria, a las necesidades de abastecimiento de envases de sus accionistas (CONAPROLE y Perfect Pack S.A). Adicionalmente, comercializa bolsas de diferentes tipos con clientes de plaza, exporta una variedad de filmes y recicla bolsas de leches de CONAPROLE según un convenio con intendencias del país. Con fecha 31 de agosto de 2011, Perfect Pack S.A. se transformó en una Sociedad Anónima de Responsabilidad Limitada, siendo la misma persona jurídica.

La inversión en Bonprole Industrias Lácteas S.A. surge de un acuerdo suscrito el 28 de diciembre de 1995 con la empresa Bongrain de Francia a efectos de construir una planta para producir quesos exportables, con aportes igualitarios entre ambas empresas. El acuerdo fue modificado el 20 de octubre de 2000, fecha en la cual CONAPROLE pasó a participar con el 10% del capital de esa sociedad. Con fecha 12 de mayo de 2009 Bongrain transfiere a Petra S.A. su participación en Bonprole Industrias Lácteas S.A.

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

NOTA 2 – CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS CONTABLES

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

Empresa	31 de octubre	31 de julio de
	de 2011	2011
	% de participación	
CE.ME.S.A.	100%	100%
Cerealín S.A.	100%	100%
Conadis S.A.	100%	100%
CONAPROLE Argentina S.A.	100%	100%
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	99,478%	99,478%
Leben Representações Comerciais Ltda.	100%	100%
Productores de Leche S.A.	100%	100%

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

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

- Se han eliminado:
 - Ingresos y gastos correspondientes a transacciones realizadas entre las sociedades consolidadas,

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

Los presentes estados contables 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 2011.

NOTA 3 - PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Los presentes estados contables consolidados 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 estos estados contables consolidados concomitantemente con la emisión de los estados contables individuales.

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

a. Criterios generales de valuación

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

b. Moneda de presentación

Los estados contables consolidados se presentan en pesos uruguayos. Los saldos de las compañías que preparan sus estados contables en pesos uruguayos han sido corregidos por el Índice de Precios al Consumo (IPC), el cual muestra una variación positiva del 1,8% entre el inicio del ejercicio y el 31 de octubre de 2011 (variación positiva del 2,2% entre el 1 de agosto de 2010 y el 31 de octubre 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.

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

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

Exposición e información comparativa

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

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

En Ajustes al patrimonio se encuentra además comprendido el importe correspondiente al incremento de valores de edificios y maquinarias por \$ 8.535 (\$

8.535 al 31 de julio de 2011) derivado de la valuación técnica realizada según se detalla en Nota 5.8.

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

Todas las cifras incluidas en los estados contables consolidados y sus respectivas notas explicativas y anexos se muestran expresadas en términos de poder adquisitivo del 31 de octubre de 2011.

c. Moneda extranjera

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

<u>Moneda</u>	Cotización (pesos uruguayos por moneda)	
	<u>31 de octubre de 2011</u>	<u>31 de julio de 2011</u>
Dólares	19,35	18,43
Euros	26,98	26,48
Reales	11,14	11,55
Unidades Indexadas	2,29	2,25

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

d. Bienes de cambio

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

- Los productos terminados, los productos en proceso, las principales materias primas, los materiales y suministros y los envases se valúan al menor entre el costo estándar, el cual se aproxima al costo corriente, y el valor neto de realización.
- Mercadería de reventa se encuentra valuada al menor entre el costo de la última compra, 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 y el costo de última compra se revisan en forma regular y si corresponde se procede a su actualización.

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

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

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

e. Bienes de uso

El Grupo tiene como política de valuación la tasación para terrenos, edificios, maquinarias e instalaciones. Los mismos se presentan a su valor revaluado, menos las depreciaciones acumuladas. Al cierre del ejercicio se evalúa la existencia de cambios en dichos valores revaluados y en caso de no presentarse cambios, los valores determinados en dólares estadounidenses se presentan a la cotización de cierre.

Los incrementos en el valor contable provenientes de las revaluaciones se acreditan al rubro patrimonial Ajustes al patrimonio. Las disminuciones compensatorias de incrementos anteriores en el mismo bien se deducen de esta cuenta patrimonial y cualquier otra disminución se contabiliza con cargo a resultados.

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

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

• Edificios	2 a 50 años
• Instalaciones	5 a 20 años
• Muebles y útiles	5 a 10 años
• Equipos de computación y software	3 a 5 años
• Equipos de transporte	5 a 10 años
• Maquinaria	1 a 25 años
• Refrigeradores comerciales	3 a 6 años
• Herramientas	5 años
• Máquinas de oficina	3 a 10 años
• Otros	5 a 10 años

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

f. Activos intangibles

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

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

g. Deterioro en el valor de los activos

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

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

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

h. Inversiones en otras empresas

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

i. Créditos por ventas y otros créditos

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

j. Inversiones

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

k. Cuentas a pagar

Las cuentas a pagar se expresan a su valor nominal.

l. Pasivo financiero

Pasivo financiero y sobregiros con intereses se registran por el monto recibido neto de los costos directos de emisión. Los cargos financieros, inclusive las primas pagaderas al momento de la liquidación o reembolso, y costos directos de emisión son

contabilizados en base a lo devengado en los resultados utilizando el método de interés efectivo y se suman al valor en libros del instrumento en la medida que no se liquiden en el período en que surgen. Los cargos financieros de los préstamos incurridos para la construcción de activos calificables se capitalizan.

m. Instrumentos derivados

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

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

n. Beneficios al personal

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

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

ñ. Previsiones

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

o. Definición de capital a mantener

Se ha considerado resultado del período/ejercicio la diferencia que surge al comparar el patrimonio al inicio y al fin del período/ejercicio, luego de excluir los aumentos y disminuciones correspondientes a aportes de capital, retiro de utilidades y otros conceptos imputados al patrimonio. A efectos de la determinación del resultado del período/ejercicio, todos los importes involucrados en la variación del patrimonio se expresan en términos de moneda nacional al 31 de octubre 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 ejercicio considerado y de los servicios prestados durante el mismo. El costo de ventas representa los importes que el Grupo ha pagado o comprometido pagar para adquirir o

producir dichas mercaderías, productos y servicios. Los gastos de administración y ventas y los resultados financieros susceptibles de ser imputados a períodos han sido computados siguiendo dicho criterio.

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

q. Efectivo y equivalentes

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

r. Uso de estimaciones contables

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

s. Información por segmentos del negocio

Considerando la naturaleza de las actividades que desarrolla el Grupo, se determinó la existencia de dos segmentos de negocios principales: PROLESA y CONAPROLE con el resto del Grupo.

La información financiera referente a dichos segmentos del negocio se presenta a continuación:

Periodo finalizado el 31 de octubre de 2011

	CONAPROLE y resto del Grupo	PROLESA	Total
Ingresos operativos netos	4.231.760	719.990	4.951.750
Costo de los bienes vendidos y los servicios prestados	(3.431.642)	(640.562)	(4.072.204)
Gastos de administración y ventas	(471.495)	(32.035)	(503.530)
Resultados diversos	83.261		83.261
Resultados financieros	(4.394)	(15.283)	(19.677)
Impuesto a la renta	(123)	(9.707)	(9.830)
Activos del segmento	9.514.926	619.836	10.134.762
Pasivos del segmento	4.082.260	655.998	4.738.258
Bienes de uso del segmento	2.880.943	38.917	2.919.860
Amortización del segmento	67.296	1.769	69.065
Intereses ganados del segmento	19.584	2	19.586
Intereses perdidos del segmento	(9.506)	(1.525)	(11.031)

Periodo finalizado el 31 de octubre de 2010

	CONAPROLE y resto del Grupo	PROLESA	Total
Ingresos operativos netos	3.182.286	517.109	3.699.395
Costo de los bienes vendidos y los servicios prestados	(2.389.641)	(466.477)	(2.856.118)
Gastos de administración y ventas	(340.419)	(25.797)	(366.216)
Resultados diversos	(195.673)		(195.673)
Resultados financieros	36.541	1.289	37.830
Impuesto a la renta	(86)	(7.241)	(7.327)
Activos del segmento	8.440.634	498.303	8.938.937
Pasivos del segmento	3.388.549	462.285	3.850.834
Bienes de uso del segmento	3.274.419	37.855	3.312.274
Amortización del segmento	69.363	1.576	70.939
Intereses ganados del segmento	24.192	17	24.209
Intereses perdidos del segmento	(10.658)	(341)	(10.999)

t. Impuesto a la renta

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

NOTA 4 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

4.1 Factores de riesgo financiero

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

a. Riesgo de precios

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

b. Riesgo de crédito

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

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

Deudor	31 de octubre de 2011		31 de julio de 2011	
	\$	%	\$	%
Cientes del exterior	725.662	35%	557.133	41%
Otros deudores menores al 4%	1.362.315	65%	791.518	59%
	2.087.977	100%	1.348.651	100%

c. Riesgo de liquidez

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

d. Riesgo de tasa de interés sobre flujos de caja

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

	31 de octubre de 2011		31 de julio de 2011	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos a tasa variable Libor 3 meses	64.873	203.266	47.279	224.573
Préstamos a tasa variable Libor 6 meses	192.957	330.681	146.167	344.537
Préstamos a tasa fija	1.001.479	3.054	522.790	2.593
Inversiones temporarias / Otros créditos a tasa fija	(889.839)	(279)	(774.616)	(290)
	369.470	536.722	(58.379)	571.413

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

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

e. Riesgo cambiario

El Grupo opera a nivel internacional primordialmente en dólares estadounidenses, mientras que en el mercado local, las compras y ventas son básicamente liquidadas

en pesos. De acuerdo a la estructura de ingresos, el Grupo efectúa proyecciones de las principales variables que determinan el resultado económico – financiero, en función de las cuales se toman las correspondientes decisiones, por lo que cambios en dichas variables no afectarían significativamente las utilidades del Grupo. En ciertos casos realiza contratos a futuro de moneda extranjera para cubrir posibles fluctuaciones de esa moneda. En Nota 9 se resumen los saldos activos y pasivos en moneda extranjera.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2011, se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Citibank S.A. de acuerdo con el siguiente detalle:

Fecha	Monto a entregar (Euros)	Vencimientos	Arbitraje estipulado (US\$ / Euro)
30 de setiembre de 2010	6,6 millones	Enero, febrero y marzo de 2011	1,3585 US\$
31 de enero de 2011	2,2 millones	Abril de 2011	1,3665 US\$
17 de marzo de 2011	15,3 millones	Mayo, junio y julio de 2011	1,3987 US\$
16 de mayo de 2011	5,1 millones	Agosto de 2011	1,416 US\$

Los resultados generados por dicho contrato 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 de ejercicio. Las variaciones en el valor razonable se reconocen en cuentas de resultados.

4.3 Estimaciones de valor razonable

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

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

5.1 Disponibilidades

	31 de octubre de 2011	31 de julio de 2011
Bancos	278.884	163.789
Caja	5.495	8.865
	284.379	172.654

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

5.2 Inversiones

	A realizar en un plazo menor a 12 meses	
	31 de octubre de 2011	31 de julio de 2011
Inversiones temporarias en dólares	493.298	418.352
Inversiones temporarias en moneda nacional	287.557	254.222
Intereses a cobrar	11.075	5.619
	<u>791.930</u>	<u>678.193</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

Período finalizado el 31 de octubre de 2011

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

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2011

Corresponde a depósitos a plazo fijo y certificados de depósito en custodia de instituciones financieras.

5.3 Créditos por ventas

	A realizar en un plazo menor a 12 meses	
	31 de octubre de 2011	31 de julio de 2011
Créditos por exportación	1.368.496	795.320
Créditos simples por ventas plaza	435.727	310.325
Productores remitentes (Nota 8)	246.641	272.277
Créditos documentados	162.787	139.974
Cartas de crédito	105.737	89.417
Partes relacionadas (Nota 8)	96.760	88.222
Cheques diferidos a cobrar	15.132	13.518
Otros	98	97
Previsión para deudores incobrables (Nota 5.5)	(118.650)	(115.138)
	<u>2.312.728</u>	<u>1.594.012</u>

5.4 Otros créditos

	31 de octubre de 2011	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Remitentes de leche (Nota 8)	470.501	
Devolución de impuestos indirectos	170.067	
Anticipos a proveedores	124.643	
Depósitos en garantía	97.909	279
Diversos	47.763	194
Créditos fiscales	18.785	
Créditos ajenos al giro	6.483	1.659
Partes relacionadas (Nota 8)	4.712	
Adelantos al personal	1.587	
Previsión para deudores incobrables (Nota 5.5)	(19.155)	
Impuesto diferido		2.225
	<u>923.295</u>	<u>4.357</u>

	31 de julio de 2011	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Remitentes de leche (Nota 8)	296.984	
Devolución de impuestos indirectos	139.953	
Depósitos en garantía	96.423	290
Diversos	95.633	1.451
Anticipos a proveedores	38.201	
Créditos fiscales	16.794	
Créditos ajenos al giro	8.821	988
Partes relacionadas (Nota 8)	3.344	
Adelantos al personal	2.430	
Previsión para deudores incobrables (Nota 5.5)	(19.700)	
Impuesto diferido		3.015
	<u>678.883</u>	<u>5.744</u>

Depósitos en garantía

Corresponden en su totalidad a depósitos realizados en el Banco Central del Uruguay (BCU) por prefinanciación de exportaciones. Los mismos fueron cedidos al Banco de la República Oriental del Uruguay a los efectos de garantizar un crédito a PROLESA de miles de US\$ 5.000.

Remitentes de leche

Ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2011

Incluye \$ 459.951 correspondientes a una prima por socio cooperario aprobada por Resoluciones de Directorio N° 79.935, N° 80.081, N° 80.194, N° 80.275, N° 80.358, N° 80.519, N° 80.746, N° 80.865 y N° 80.987. En Asamblea anual de fecha 15 de noviembre de 2011 se aprobó distribuir \$ 297.818. El destino final del saldo remanente, y en consecuencia su eventual impacto en el patrimonio de CONAPROLE, será resuelto en la próxima Asamblea anual.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2011

Incluye \$ 277.383 correspondientes a una prima por socio cooperario aprobada por Resoluciones de Directorio N° 79.935, N° 80.081, N° 80.194, N° 80.275, N° 80.358 y N° 80.519 cuya distribución fue aprobada por Asamblea anual celebrada el día 15 de noviembre de 2011.

5.5 Previsión para deudores incobrables

En función de los plazos normales de comercialización, la estimación de la previsión para deudores incobrables se ha efectuado a partir de la evaluación particular de cobrabilidad de los principales saldos por parte de cada empresa integrante del grupo.

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

	Saldo al 31 de julio de 2011	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de octubre de 2011
Previsión para deudores incobrables	134.838	(138)	3.105	137.805
	Saldo al 31 de julio 2010	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2011
Previsión para deudores incobrables	165.059	(22.554)	(7.667)	134.838

5.6 Bienes de cambio

	31 de octubre de 2011	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Productos terminados	1.862.239	35.584
Productos en proceso	284.652	
Mercadería de reventa	257.158	8.440
Material de envasado	120.692	23.680
Materias primas	94.411	4.297
Materiales y suministros	71.117	149.235
Importaciones en trámite	18.367	
Previsión por desvalorización	(68.711)	(124.592)
Envases retornables		42.073
	2.639.925	138.717

	31 de julio de 2011	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Productos terminados	1.736.673	15.255
Productos en proceso	299.475	
Mercadería de reventa	233.134	8.591
Material de envasado	103.858	21.472
Materias primas	59.926	4.044
Materiales y suministros	73.216	152.521
Importaciones en trámite	35.984	
Previsión por desvalorización	(95.179)	(123.938)
Envases retornables		40.473
	<u>2.447.087</u>	<u>118.418</u>

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporal por un importe total de miles de \$ 43.201 (miles de \$ 23.396 al 31 de Julio de 2011).

	Saldo al 31 de julio de 2011	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de octubre de 2011
Previsión por desvalorización	219.117	(34)	(25.780)	193.303

	Saldo al 31 de julio 2010	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2011
Previsión por desvalorización	197.737	(485)	21.865	219.117

5.7 Inversiones en otras empresas

A continuación se presenta el detalle por inversión:

	31 de octubre de 2011	31 de julio de 2011
Subsidiarias		
Etinor S.A.	79	79
Otras		
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	53.379	53.379
Conabia S.A.	61	61
Empresas bajo control común		
Conapac S.A.	27.701	24.963
	<u>81.220</u>	<u>78.482</u>

5.8 Bienes de uso

Tasación de terrenos, inmuebles y maquinarias

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

En los ejercicios subsiguientes y hasta el 31 de julio de 2006, teniendo en consideración la disparidad con la que evolucionaron diversos índices económicos, fundamentalmente la devaluación y el Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales, CONAPROLE decidió actualizar a fin de cada ejercicio la tasación técnica correspondiente. Dichas actualizaciones fueron realizadas en cada período por la División Arquitectura de CONAPROLE y por tasadores idóneos. Los resultados de dichas actualizaciones fueron imputados a Ajustes al patrimonio.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2007, CONAPROLE, CE.ME.S.A., Cerealín S.A., Conapac S.A. y Productores de Leche S.A. decidieron efectuar una tasación técnica que incluyó a las clases tasadas en el año 2002 y a los terrenos.

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

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

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

5.9 Deudas comerciales

	A realizar en un plazo menor a 12 meses	
	31 de octubre de 2011	31 de julio de 2011
Productores remitentes (Nota 8)	1.127.057	881.053
Proveedores de plaza	689.071	546.594
Proveedores por importaciones	224.447	147.775
Anticipos recibidos de clientes	56.821	22.757
Partes relacionadas (Nota 8)	28.805	23.290
Documentos a pagar	26.961	86.900
Cheques diferidos a pagar	1.977	825
Otros	346	349
	<u>2.155.485</u>	<u>1.709.543</u>

Productores remitentes

El saldo incluye miles de \$ 211.432 (miles de \$ 205.040 al 31 de julio de 2011) correspondientes al Fondo Especial para la Estabilización de precios, creado por Resolución de Directorio N° 80.359 de mayo de 2011. Dicho Fondo fue creado para atender futuras situaciones extraordinarias que afecten el precio de la leche, y su pago será determinado por el Directorio, en ocasión de dichas situaciones, en ejercicios siguientes.

5.10 Deudas financieras

	31 de octubre de 2011		31 de julio de 2011	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos bancarios	825.209	206.320	351.343	227.166
Obligaciones negociables	250.644	18.820	242.708	18.252
Préstamo precio diferido (Nota 8)	183.456	311.861	119.110	326.285
Instrumentos financieros derivados			2.009	
Cartas de crédito a pagar			1.066	
	1.259.309	537.001	716.236	571.703

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de octubre de 2011			Total
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	
Préstamo precio diferido	183.456		311.861	495.317
International Finance Corporation		81.709	203.266	284.975
Obligaciones negociables	231.624	19.020	18.820	269.464
Otros préstamos	266.593		3.054	269.647
Préstamos para financiación de exportaciones	476.907			476.907
	1.158.580	100.729	537.001	1.796.310

	31 de julio de 2011			Total
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	
Préstamo precio diferido	119.110		326.285	445.395
International Finance Corporation		80.872	224.573	305.445
Obligaciones negociables	224.393	18.315	18.252	260.960
Otros préstamos	219.380		2.593	221.973
Préstamos para financiación de exportaciones	51.091			51.091
Cartas de crédito	1.066			1.066
Instrumentos financieros derivados	2.009			2.009
	617.049	99.187	571.703	1.287.939

Préstamos para financiación de exportaciones

	31 de octubre de 2011	31 de julio de 2011
BROU Circular 84/103	474.497	46.944
Banco Santander	2.410	4.147
	<u>476.907</u>	<u>51.091</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 Rodríguez.

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

Las tasas de interés aplicables son:

- US\$ 20.000.000 Libor más 2,75 puntos porcentuales
- US\$ 10.000.000 Libor más 4,75 puntos porcentuales. El 12 de febrero de 2010 el saldo remanente de US\$ 9.354.838 fue cancelado anticipadamente.

Obligaciones negociables

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

- Monto: US\$ 7.000.000
- Forma de suscripción: oferta pública
- Plazo: 7 años

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

CONAPROLE ha adquirido US\$ 190.000 de esta segunda emisión. Al 31 de octubre de 2011 su saldo remanente por US\$ 54.286 (US\$ 54.286 al 31 de julio de 2011), se presenta neteado del pasivo. Los mismos se prendaron a favor de Proleco por el préstamo recibido de la Corporación Nacional para el Desarrollo hasta el 28 de julio de 2011.

A partir del 1 de setiembre de 2009 se realizaron emisiones de Conahorro. Estas emisiones se enmarcan en un programa de emisión de obligaciones negociables por un valor nominal de hasta US\$ 100.000.000 en un plazo de 5 años, aprobado por el Banco Central del Uruguay en julio de 2009. Al 31 de octubre de 2011 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 35.000.000 (US\$ 32.000.000 al 31 de julio de 2011) de las cuales quedan en circulación US\$ 11.889.500 (US\$ 11.877.500 al 31 de julio de 2011) a una tasa del 3% anual (3% al 31 de julio de 2011)

Préstamo Precio Diferido

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

Cláusulas contractuales

El préstamo con la International Finance Corporation (IFC), 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 (montos expresados en miles de \$)

31 de octubre de 2011		
Vencimiento de préstamos	Deuda en US\$	Tasa Promedio
2011/2012	1.259.309	2,65%
2012/2013	227.873	2,56%
2013/2014	203.367	2,44%
2014/2015	48.752	3,20%
2015/2016	48.752	3,20%
2016/2017	8.257	3,20%
	<u>1.796.310</u>	

31 de julio de 2011

Vencimiento de préstamos	Deuda en US\$	Tasa Promedio
2011/2012	716.236	2,73%
2012/2013	164.032	2,52%
2013/2014	144.668	2,67%
2014/2015	143.928	2,67%
2015/2016	83.616	2,79%
2016/2017	35.459	3,01%
	<u>1.287.939</u>	

5.11 Deudas diversas

	31 de octubre de 2011		31 de julio de 2011	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Retenciones a productores	184.148	1.132	167.181	1.323
Provisión por remuneraciones	169.629		151.563	
Cargas sociales a pagar	50.722		41.249	
Fondo de retiro personal	37.335		35.507	
Remuneraciones a pagar	36.617		62.460	
Impuestos a pagar	28.058		25.805	
Otras provisiones	7.845		1.821	
Retenciones al personal	6.469		7.119	
Otros			10.525	
	<u>520.823</u>	<u>1.132</u>	<u>503.230</u>	<u>1.323</u>

Fondo de retiro

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

5.12 Previsiones

	31 de octubre de 2011		31 de julio de 2011	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Despidos y beneficios	118.345	54.442	116.927	55.417
Litigios	49.518		53.034	
Reembolsos	42.203		30.459	
	<u>210.066</u>	<u>54.442</u>	<u>200.420</u>	<u>55.417</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 31 de octubre de 2011 están acogidos a este plan 42 funcionarios (47 al 31 de julio de 2011).

Mediante Resolución de Directorio 78.170 del 24 de marzo de 2009, se derogó el Plan de Prejubilables mencionado anteriormente, manteniendo los derechos para aquellos empleados ya ingresados al plan, y se creó un nuevo Plan que rige por cuatro años desde el 1º 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 2011 están acogidos al nuevo plan 26 funcionarios (25 al 31 de julio de 2011) y han respondido favorablemente a la invitación del Directorio 2 funcionarios más (2 al 31 de julio de 2011).

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

Asimismo, la previsión también incluye miles de \$ 47.811 (miles de \$ 48.688 al 31 de julio de 2011) 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 de los desembolsos a realizar en litigios mantenidos por el Grupo.

Reembolsos

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

Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2011	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de octubre de 2011
Despidos y beneficios	172.344	(4.376)	4.819	172.787
Litigios	53.034	(183)	(3.333)	49.518
Reembolsos	30.459	(871)	12.615	42.203
	<u>255.837</u>	<u>(5.430)</u>	<u>14.101</u>	<u>264.508</u>

	Saldo al 31 de julio 2010	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2011
Despidos y beneficios	191.158	(42.238)	23.424	172.344
Litigios	55.398	(10.335)	7.971	53.034
Reembolsos	42.051	(8.645)	(2.947)	30.459
	<u>288.607</u>	<u>(61.218)</u>	<u>28.448</u>	<u>255.837</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 2011	31 de julio de 2011
Saldo de tasación técnica de bienes de uso	8.535	8.535
Aumento del valor de aporte de propietarios	24.766	24.530
Reexpresión del capital social y aportes y compromisos a capitalizar	1.202.043	1.201.664
	<u>1.235.344</u>	<u>1.234.729</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 31 de octubre de 2011

	Costo de lo vendido	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	2.624.379		2.624.379
Mercadería de reventa	645.589		645.589
Retribuciones personales	152.394	116.319	268.713
Material de envasado	166.932		166.932
Fletes internos	105.135	36.209	141.344
Cargas sociales	68.829	72.148	140.977
Electricidad, agua y combustibles	111.320	6.079	117.399
Gastos varios	35.364	45.772	81.136
Materias primas varias	74.205		74.205
Gastos de exportaciones	775	73.120	73.895
Amortizaciones	55.011	14.054	69.065
Servicios de terceros	18.027	40.919	58.946
Reparación y mantenimiento	37.194	6.329	43.523
Publicidad	26	27.562	27.588
Arrendamientos	1.051	20.069	21.120
Impuestos	586	16.985	17.571
Previsión para incobrables		3.105	3.105
Seguros	19	2.436	2.455
Desvalorización, pérdidas y muestras	(24.632)	22.424	(2.208)
	<u>4.072.204</u>	<u>503.530</u>	<u>4.575.734</u>

Período finalizado el 31 de octubre de 2010

	Costo de lo vendido	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	1.674.356		1.674.356
Mercadería de reventa	484.415		484.415
Retribuciones personales	119.070		119.070
Material de envasado	113.757	109.284	223.041
Fletes internos	88.806	30.334	119.140
Cargas sociales	51.024	43.997	95.021
Electricidad, agua y combustibles	93.227	5.002	98.229
Gastos varios	30.434	18.734	49.168
Materias primas varias	65.880		65.880
Gastos de exportaciones		46.710	46.710
Amortizaciones	57.467	13.472	70.939
Servicios de terceros	15.610	32.999	48.609
Reparación y mantenimiento	34.924	14.207	49.131
Publicidad	16	27.628	27.644
Arrendamientos	759	14.503	15.262
Impuestos	905	14.512	15.417
Previsión para incobrables		(15.826)	(15.826)
Seguros	27	4.169	4.196
Desvalorización, pérdidas y muestras	25.441	6.491	31.932
	<u>2.856.118</u>	<u>366.216</u>	<u>3.222.334</u>

6.2 Resultados diversos

	31 de octubre de 2011	31 de octubre de 2010
Tasación de bienes de uso	80.160	(202.263)
Ingresos no operativos	1.700	2.806
Resultado por venta de bienes de uso	801	127
Resultado por inversión en otras empresas	622	405
Otros	308	3.252
Desgüace maquinaria	(331)	
	<u>83.260</u>	<u>(195.673)</u>

6.3 Resultados financieros

	31 de octubre de 2011	31 de octubre de 2010
Intereses ganados	19.586	24.209
Descuentos obtenidos	2.383	1.741
Multas y recargos	(16)	(2)
Comisiones bancarias	(1.534)	(1.803)
Otros resultados financieros	(1.763)	(799)
Intereses perdidos	(11.031)	(10.999)
Diferencia de cambio real y resultado por desvalorización monetaria	(27.302)	25.483
	<u>(19.677)</u>	<u>37.830</u>

6.4 Impuesto a la renta

	31 de octubre de 2011	31 de octubre de 2010
Impuesto a la renta del ejercicio	(9.596)	(7.202)
Impuesto diferido	(234)	(125)
Pérdida neta por impuesto a la renta	(9.830)	(7.327)

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

	31 de octubre de 2011	31 de julio de 2011
<i>Impuesto diferido- activo</i>		
Previsión incobrables	254	222
Bienes de cambio	967	984
Bienes de uso	1.004	1.809
	<u>2.225</u>	<u>3.015</u>
Saldo neto de Impuesto diferido	<u>2.225</u>	<u>3.015</u>

Tal como se detalla en Nota 3.t, el impuesto a la renta se calcula como el 25% del resultado fiscal del ejercicio. La tasa efectiva es un 30% en función de la normativa aplicable y los criterios de deducibilidad de gastos fiscales.

NOTA 7 - CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIA

	31 de octubre de 2011	31 de julio de 2011
Valores recibidos en garantía	136.644	102.178
Otros	15.279	15.693
	<u>151.923</u>	<u>117.871</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

CONAPROLE se encuentra en litigio contra un ex distribuidor en Brasil, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME, por un importe de miles de US\$ 1.000 aproximadamente. Adicionalmente, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME inició en el presente ejercicio, una demanda judicial a CONAPROLE Do Brasil Com. Imp. e Exp. Ltda. y CONAPROLE por un importe de miles de US\$ 7.000 aproximadamente. A la fecha, se ha estimado en base a la opinión de los asesores jurídicos, que no se generarán desembolsos de fondos significativos por estos litigios, por lo que ni los estados contables de CONAPROLE Do Brasil Com. Imp. e Exp. Ltda. ni los presentes estados contables incluyen un pasivo por este concepto.

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Saldos con partes relacionadas

		31 de octubre de 2011	31 de julio de 2011
Créditos por ventas (Nota 5.3)	Bonprole Industrias Lácteas S.A.	96.760	88.219
	Conapac S.A.		3
		<u>96.760</u>	<u>88.222</u>
Otros créditos (Nota 5.4)	Conapac S.A.	2.871	2.385
	Bonprole Industrias Lácteas S.A.	1.841	959
		<u>4.712</u>	<u>3.344</u>
Deudas comerciales (Nota 5.9)	Bonprole Industrias Lácteas S.A..	22.924	18.860
	Conapac S.A.	5.881	4.430
		<u>28.805</u>	<u>23.290</u>

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

Operaciones realizadas con partes relacionadas

		31 de octubre de 2011	31 de octubre de 2010
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	Venta de productos	76.603	108.918
	Venta de otros insumos	1.581	4.749
	Compra de quesos	(4.662)	(1.316)
Conapac S.A.	Compra	(23.813)	(22.357)
	Venta	1.554	821

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

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

NOTA 9 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

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

	31 de octubre de 2011		31 de julio de 2011	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Dólares	16.651	16.651	(12.890)	(12.890)
Euros	2.804	3.910	3.675	5.281
Reales	5.239	3.018	3.768	2.361
Pesos Argentinos	2	0	(58)	(14)
Unid. Indexadas	(200)	(24)	372	45
		23.555		(5.217)

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

	31 de octubre de 2011		31 de julio de 2011
	Equivalente en US\$	Equivalente en \$	Equivalente en US\$
Disponibilidades	11.259	217.799	6.786
Inversiones	26.197	506.785	22.821
Créditos por ventas	92.811	1.795.422	63.393
Otros créditos	21.947	424.561	19.672
Deudas comerciales	(49.347)	(954.609)	(43.126)
Deudas financieras	(72.038)	(1.393.568)	(68.653)
Deudas diversas	(4.599)	(88.973)	(3.992)
Previsiones	(2.675)	(51.748)	(2.118)
	23.555	455.669	(5.217)

NOTA 10 - GARANTÍAS

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

- Hipotecaria sobre las plantas industriales ubicadas en: Montevideo (Planta N° 1 - Magallanes 1871 y Nueva York 1626 -1630 - 1634 -1648 y Prolesa - La Paz 1327), Florida (Planta N° 7), San Carlos (Planta N° 10), San Ramón (Planta N° 9);
- Solidaria de los Directores de CONAPROLE frente al BROU;
- Prendaria sobre el equipamiento de las plantas industriales ubicadas en San Ramón (Planta N° 9); Rincón del Pino (Planta N° 11), San Carlos (Planta N° 10), Rivera (Planta N° 14) y Florida (Planta N° 7).

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

- Hipotecarias sobre los siguientes inmuebles: CE.ME.S.A. (Camino Colman), Complejo Industrial Montevideo (Planta N° 21), Higuieritas (fracción 3), Mercedes

(Planta N° 16), Rincón del Pino, 1ª hipoteca (Planta N° 11), Conapac (Mendoza 2860 – Montevideo), Villa Rodríguez (Planta N° 8);

b) Prendarias sobre:

- a. El equipamiento de Complejo Industrial Montevideo (Planta N° 21), el equipamiento de CE.ME.S.A. de Camino Colman, el equipamiento de Villa Rodríguez (Planta N° 8) y sobre el equipamiento de Florida (Planta N° 7) ;
- b. Varias marcas propiedad de CONAPROLE;
- c. Las acciones propiedad de CONAPROLE, de Conadis S.A. y Conapac S.A.;

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

Las maquinarias de Cerealín S.A. se encuentran prendadas garantizando una línea de crédito en el Banco de la República Oriental del Uruguay obtenida en mayo de 2003.

NOTA 11 – BIENES DE TERCEROS

Al 31 de octubre de 2011 y 31 de julio de 2011, Cerealín S.A. poseía mercadería, envases y cajas de terceros en depósito, a efectos de la realización de sus actividades de façon.

Esta mercadería conjuntamente con los bienes propios de Cerealín S.A., está asegurada en el Banco de Seguros del Estado por un monto total de US\$ 950.000.

NOTA 12 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de octubre 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 del Grupo.

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)
Cuadro Consolidado de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones
por el período finalizado el 31 de octubre de 2011
(miles de pesos uruguayos)

Rubro	Valores de origen y revaluación						Amortizaciones						Valores netos
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Traslados	Ajuste por conversión	Al fin del ejercicio	Al inicio del ejercicio	Traslados	Disminuciones	Cargo del ejercicio	Ajuste por conversión	Al fin del ejercicio	
Bienes de uso													
Inmuebles (Tierras)	121.727				(908)	120.819							120.819
Inmuebles (Mejoras)	995.912	5.537			(1.077)	1.000.372	171.480			15.638	(499)	186.619	813.753
Instalaciones	29.721	29			(6)	29.744	21.934			442	(6)	22.370	7.374
Muebles y útiles	24.377	214			(49)	24.542	19.230			386	(48)	19.568	4.974
Equipos computación	35.244	213			(35)	35.422	28.089			920	(25)	28.984	6.438
Equipos de Transporte	144.010	1.927	(3.176)	11.589	(48)	154.302	76.587	(2.845)		4.846	(9)	78.579	75.723
Maquinarias Industriales	2.277.921	24.567	(3)		(364)	2.302.121	518.943			46.737	(349)	565.331	1.736.790
Refrigeradores comerciales	59.269	6	(242)			59.033	14.824	(177)		1.823		16.470	42.563
Herramientas	1.940	2				1.942	1.649			31		1.680	262
Otros	3.731	1			(5)	3.727	3.425			18	(2)	3.441	286
Maquinas de oficina	58.723	3.107				61.830	25.745			2.266		28.011	33.819
Obras en curso	50.463	30.963		(11.589)		69.837							69.837
Importaciones en trámite	23.013	7.222	(23.013)			7.222							7.222
	3.826.051	73.788	(26.434)	0	(2.492)	3.870.913	881.906	0	(3.022)	73.107	(938)	951.053	2.919.860
Intangibles													
Patentes, marcas y licencias	33.760					33.760	85					85	33.675
Otros	220					220	220					220	0
	33.980	0	0	0	0	33.980	305	0	0	0	0	305	33.675
Total Bienes de uso e Intangibles	3.860.031	73.788	(26.434)	0	(2.492)	3.904.893	882.211	0	(3.022)	73.107	(938)	951.358	2.953.535

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)
Cuadro Consolidado 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	Ajuste por conversión	Al fin del ejercicio	Al inicio del ejercicio	Traslados	Disminuciones	Cargo del ejercicio	Ajuste por conversión	Al fin del ejercicio	
Bienes de uso en uso													
Inmuebles (Tierras)	132.247				277	132.524							132.524
Inmuebles (Mejoras)	1.053.121	7.053			329	1.060.503	121.932			16.419	139	138.490	922.013
Instalaciones	29.006	35			2	29.043	20.347			436	2	20.785	8.258
Muebles y útiles	20.526	242	(11)		15	20.772	15.920		(11)	247	14	16.170	4.602
Equipos computación	36.753	800			10	37.563	25.901			1.088	6	26.995	10.568
Equipos de Transporte	119.892	3.341			15	123.248	60.105			3.801	10	63.916	59.332
Maquinarias Industriales	2.465.369	12.608		18.494	108	2.496.579	360.450			52.888	108	413.446	2.083.133
Refrigeradores comerciales	41.581	71				41.652	7.625			1.581		9.206	32.446
Herramientas	1.892	8				1.900	1.477			53		1.530	370
Otros	3.648				2	3.650	3.238			46		3.284	366
Maquinas de oficina	55.878	1.145				57.023	16.148			2.689		18.837	38.186
Obras en curso	20.885	17.234		(18.494)		19.625							19.625
Importaciones en trámite	661	851	(661)			851							851
	3.981.459	43.388	(672)	0	758	4.024.933	633.143	0	(11)	79.248	279	712.659	3.312.274
Intangibles													
Patentes, marcas y licencias	43.344					43.344	85					85	43.259
Otros	220					220	220					220	0
	43.564	0	0	0	0	43.564	305	0	0	0	0	305	43.259
Total BU e Intangibles	4.025.023	43.388	(672)	0	758	4.068.497	633.448	0	(11)	79.248	279	712.964	3.355.533