



Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

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

CONTENIDO

Informe de compilación

Estados contables

Estado de situación patrimonial

Estado de resultados

Estado de evolución del patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados contables

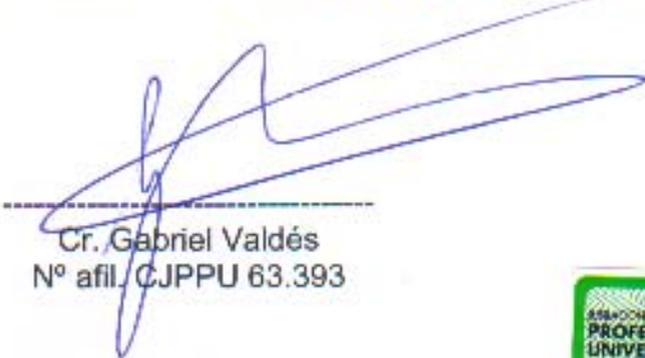
Anexo – Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones.

Montevideo 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 de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) al 31 de octubre de 2011, los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el período finalizado en esa fecha conjuntamente con sus notas explicativas y Anexo, que se adjuntan.
2. Dichos estados contables constituyen afirmaciones de la Dirección de CONAPROLE, quienes reconocen total responsabilidad por la información contenida en los mismos y manifiestan que han sido preparados de acuerdo a normas contables adecuadas en el Uruguay.
3. No he auditado ni revisado los estados contables referidos y consecuentemente no expreso ninguna opinión o conclusión sobre los mismos.
4. Dejo constancia que mi vinculación con CONAPROLE es de Gerente del Área Planeamiento Económico.


Cr. Gabriel Valdés
Nº afil. CJPPU 63.393



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

Estado individual de situación patrimonial al 31 de octubre de 2011
(miles de pesos uruguayos)

	Nota	31 de Octubre de 2011	31 de julio de 2011
ACTIVO			
Activo corriente			
Disponibilidades	6,1	246.445	144.720
Inversiones	5,2	789.519	673.840
Créditos			
Por ventas	5,3 y 5,5	2.140.131	1.415.037
Otros	5,4 y 5,5	864.110	660.978
Bienes de cambio	5,6	2.387.276	2.203.870
Total del activo corriente		6.427.481	5.098.445
Activo no corriente			
Otros créditos	5,4 y 5,5	193	1.452
Bienes de cambio	5,6	130.277	109.827
Inversiones en otras empresas	5,7	280.380	235.131
Otras inversiones		4.665	4.749
Bienes de uso	5,8 y Anexo	2.811.759	2.757.032
Intangibles	Anexo	33.659	33.560
Total del activo no corriente		3.240.833	3.141.751
Total del activo		9.668.314	8.240.196
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo corriente			
Deudas			
Comerciales	5,9	1.781.358	1.408.192
Financieras	5,10	590.306	492.709
Diversas	5,11	703.755	598.720
Previsiones	5,12	208.808	197.098
Total del pasivo corriente		3.682.227	2.696.719
Pasivo no corriente			
Deudas			
Financieras	5,10	533.847	569.110
Diversas	5,11	1.132	1.323
Previsiones	5,12	54.442	55.417
Total del pasivo no corriente		589.521	625.850
Total del pasivo		4.271.748	3.322.569
Patrimonio			
Aportes			
Capital		36.079	36.079
Aportes y compromisos a capitalizar		728.656	685.942
Ajustes al patrimonio		1.235.344	1.234.730
Ganancias retenidas			
Reservas		768.104	768.104
Resultado por conversión		(42.431)	(48.258)
Resultados acumulados		2.241.030	1.854.339
Resultado del ejercicio		423.764	386.692
Total del patrimonio		5.396.566	4.917.627
Total de pasivo y patrimonio		9.668.314	8.240.196

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 2011
(miles de pesos uruguayos)**

	Nota	31 de Octubre de 2011	31 de Octubre de 2010
Ingresos operativos			
Del exterior	8	2.694.570	1.699.530
Locales	8	1.677.007	1.582.434
Descuentos y bonificaciones		<u>(186.493)</u>	<u>(160.973)</u>
Ingresos operativos netos		4.185.084	3.120.991
Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados	6,1 y 8	<u>(3.397.522)</u>	<u>(2.347.914)</u>
Resultado bruto		787.562	773.077
Gastos de administración y ventas	6,1 y 8	(450.688)	(324.508)
Resultados diversos	6,2 y 8	94.126	(166.682)
Resultados financieros	6,3	<u>(1.216)</u>	<u>18.598</u>
Resultado del ejercicio		<u>429.784</u>	<u>300.485</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 2011
(miles de pesos uruguayos)**

	Capital	Aportes y compromisos a capitalizar	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
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					(45.387)	(45.387)
Resultados no asignados					2.252.457	2.252.457
Reexpresiones contables			1.231.732			1.231.732
	36.079	562.846	1.231.732	710.672	2.207.070	4.748.399
Aportes de productores		28.181	2.542			30.723
Ajuste de valor saldo de productores			554			554
Resultado del ejercicio 01.08.10 al 31.10.10					300.485	300.485
Resultado por conversión					(2.010)	(2.010)
Reexpresiones contables			(1.342)			(1.342)
		28.181	1.754	0	298.475	328.410
Saldos 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					(47.397)	(47.397)
Resultados no asignados					2.552.942	2.552.942
Reexpresiones contables			1.233.486			1.233.486
	36.079	591.027	1.233.486	710.672	2.505.545	5.076.809
Aportes de productores		94.915	4.629			99.544
Ajuste de valor saldo de productores			581			581
Distribución de utilidades				57.432	(398.118)	(340.686)
Resultado del período 01.11.10 al 31.07.11					86.206	86.206
Resultado por conversión					(861)	(861)
Reexpresiones contables			(3.966)			(3.966)
		94.915	1.244	57.432	(312.773)	(159.182)
Saldos al 31 de julio de 2011						
Aportes						
Partes sociales	36.079					36.079
Aportes de productores		685.942				685.942
Ganancias retenidas						
Reserva legal				15.634		15.634
Reservas libres				752.470		752.470
Resultado por conversión					(48.258)	(48.258)
Resultados no asignados					2.241.030	2.241.030
Reexpresiones contables (Nota 5.13)			1.234.730			1.234.730
	36.079	685.942	1.234.730	768.104	2.192.772	4.917.627
Aportes de productores		42.714	379			43.093
Ajuste de valor saldo de productores			235			235
Resultado del ejercicio 01.08.11 al 31.10.11					429.784	429.784
Resultado por conversión					5.827	5.827
		42.714	614	0	435.611	478.939
Saldos finales al 31 de octubre de 2011						
Aportes						
Partes sociales	36.079					36.079
Aportes de productores		728.656				728.656
Ganancias retenidas						
Reserva legal				15.634		15.634
Reservas libres				752.470		752.470
Resultado por conversión					(42.431)	(42.431)
Resultados no asignados					2.670.814	2.670.814
Reexpresiones contables			1.235.344			1.235.344
	36.079	728.656	1.235.344	768.104	2.628.383	5.396.566

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 2011
(en miles de pesos uruguayos)**

	31 de Octubre de 2011	31 de Octubre de 2010
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas		
Resultado del período	429.784	300.485
Ajustes:		
Amortizaciones de bienes de uso	66.323	66.969
Intereses perdidos devengados	9.083	10.630
Previsión retiros y beneficios prejubilables	4.819	705
Previsión reembolsos	12.615	579
Previsión litigios	(3.269)	(3.058)
Tasación técnica de bienes de uso	(79.580)	200.550
Desgüace de maquinaria	331	0
Resultado por venta de bienes de uso	(61)	(94)
Previsión para deudores incobrables	3.081	(16.210)
Previsión por obsolescencia de bienes de cambio	(25.780)	18.785
Resultado por inversión en otras empresas	(9.733)	(24.443)
Diferencia de cambio real generada por deudas financieras	52.953	(99.169)
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos	460.566	455.730
Créditos por ventas	(738.785)	(238.800)
Otros créditos	(201.002)	(119.186)
Bienes de cambio	(155.787)	(346.871)
Deudas comerciales	347.697	287.082
Deudas diversas	105.214	177.652
Previsiones	(5.429)	(22.811)
Efectivo proveniente de operaciones	(187.526)	192.797
Flujo de efectivo relacionado con inversiones		
Adquisiciones de bienes de uso	(38.683)	(39.162)
Ingresos por venta de bienes de uso	122	94
Efectivo aplicado a inversiones	(38.561)	(39.068)
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento		
Intereses pagados	(6.990)	(16.833)
Aportes de socios	43.093	30.723
Deudas financieras	407.388	(335.000)
Efectivo aplicado a financiamiento	443.491	(321.110)
Variación neta del efectivo	217.404	(167.381)
Efectivo al inicio del ejercicio	818.560	1.331.679
Efectivo al fin del ejercicio (Nota 3.q)	1.035.964	1.164.298

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 2011
(miles de pesos uruguayos)**

NOTA 1- INFORMACION BASICA SOBRE LA EMPRESA

a. Naturaleza jurídica

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

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

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

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

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

b. Actividad principal

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

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

c. Participación en otras empresas

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

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

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

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

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

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

Etinor S.A. es una sociedad anónima adquirida para realizar la compra y 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 - 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 2011.

NOTA 3 - PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

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

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

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

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

Para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2009, las normas contables adecuadas en Uruguay requieren la realización de ajuste integral por inflación considerando la evolución del Índice de Precios al Consumo (IPC), y la preparación de estados contables consolidados e

individuales. En consecuencia y en cumplimiento con las normas contables adecuadas en Uruguay, CONAPROLE emite estados contables consolidados concomitantemente a la emisión de los presentes estados contables individuales.

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

a. Criterios generales de valuación

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

b. Reexpresión por inflación

Los estados contables individuales de CONAPROLE se preparan y presentan en pesos uruguayos. Los saldos en pesos uruguayos para el período finalizado el 31 de octubre de 2011, son 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.

Exposición e información comparativa

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

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

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

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

Moneda	Cotización (pesos uruguayos por moneda)	
	31 de octubre de 2011	31 de julio de 2011
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 período/ejercicio se resumen en Nota 9. Las diferencias de cambio han sido imputadas al rubro correspondiente en el capítulo Resultados financieros del Estado de resultados.

d. Bienes de cambio

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

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

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

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

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

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

e. Bienes de uso

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

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

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

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

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

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

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

f. Activos intangibles

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

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

g. Deterioro en el valor de los activos

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

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

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

h. Inversiones en otras empresas

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

El resto de las inversiones en otras empresas se encuentran valuadas por el método de la participación, en aplicación del Decreto 538/09 del 30 de noviembre de 2009.

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

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 ejercicio la diferencia que surge al comparar el patrimonio al inicio y al fin del ejercicio, luego de excluir los aumentos y disminuciones correspondientes a aportes de capital, retiro de utilidades y otros conceptos imputados al patrimonio. A efectos de la determinación del resultado del ejercicio, todos los importes involucrados en la variación del patrimonio se expresan en términos de moneda nacional al 31 de 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 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 ejercicio.

s. Información por segmentos del negocio

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

NOTA 4 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

4.1. Factores de riesgo financiero

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

a. Riesgo de precios

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

b. Riesgo de crédito

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

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

	31 de octubre de 2011		31 de julio de 2011	
	Miles de \$	%	Miles de \$	%
Deudor				
Cientes del exterior	725.662	38%	557.133	44%
Otros deudores menores al 4%	1.195.325	62%	710.589	56%
	<u>1.920.987</u>	<u>100%</u>	<u>1.267.722</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 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	732.476		299.263	
Inversiones temporarias / otros créditos a tasa fija	(887.428)		(770.263)	
	(102.878)	533.947	(277.554)	569.110

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

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

e. Riesgo cambiario

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

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

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

Los resultados generados por dichos contratos se exponen en Resultados Financieros.

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

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

4.3. Estimaciones de valor razonable

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

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

5.1. Disponibilidades

	31 de octubre de 2011	31 de julio de 2011
Bancos	245.021	139.869
Caja	1.424	4.851
	<u>246.445</u>	<u>144.720</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 2011	31 de julio de 2011
	<u>A realizar en un plazo menor a 12 meses</u>	
Inversiones Temporarias en dólares	493.298	418.352
Inversiones Temporarias en moneda nacional	285.148	250.075
Intereses a cobrar	11.073	5.413
	<u>789.519</u>	<u>673.840</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

	31 de octubre de 2011	31 de julio de 2011
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	
Créditos por exportación	1.358.364	793.574
Créditos simples por ventas plaza	295.551	248.065
Partes relacionadas (Nota 8)	316.032	239.624
Créditos documentados	161.335	136.666
Cartas de crédito	105.737	89.417
Previsión para deudores incobrables (Nota 5.5)	(96.888)	(92.309)
	<u>2.140.131</u>	<u>1.415.037</u>

Partes relacionadas

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

5.4. Otros créditos

	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
Remitentes de leche (Nota 8)	470.501		296.984	
Devolución de impuestos indirectos	170.067		139.953	
Depósitos en garantía	97.909		96.423	
Anticipos a proveedores	74.976		33.276	
Partes relacionadas (Nota 8)	17.559		12.290	
Créditos ajenos al giro	5.834		7.912	
Adelantos al personal	1.065		1.045	
Diversos	45.354	193	92.795	1.452
Previsión para deudores incobrables (Nota 5.5)	(19.155)		(19.700)	
	<u>864.110</u>	<u>193</u>	<u>660.978</u>	<u>1.452</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

Período 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,

Nº 80.746, Nº 80.865 y Nº 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 Nº 79.935, Nº 80.081, Nº 80.194, Nº 80.275, Nº 80.358 y Nº 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, con excepción de los saldos remitentes, se ha efectuado considerando las partidas a cobrar con una antigüedad mayor a 90 días en el caso de deudores locales y 60 días para deudores del exterior y con más de 30 días de vencidos en ambos casos. Adicionalmente, para la estimación se tienen en cuenta cobros posteriores y situaciones puntuales. Para la estimación de la previsión para deudores incobrables de los saldos remitentes, se aplican los siguientes porcentajes:

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

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

	Saldo al 31 de julio de 2011	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de octubre de 2011
Previsión para deudores incobrables	112.009	953	3.081	116.043

	Saldo al 31 de julio de 2010	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2011
Previsión para deudores incobrables	140.102	(19.543)	(8.549)	112.009

5.6. Bienes de cambio

	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
Productos terminados	1.859.403	35.584	1.725.424	15.254
Productos en proceso	284.652		299.475	
Materiales y suministros	71.117	149.235	73.217	152.521
Material de envasado	112.148	23.680	96.761	21.472
Materias primas	94.411	4.297	59.925	4.044
Envases retornables		42.073		40.474
Importaciones en trámite	18.247		33.106	
Mercadería de reventa	14.050		9.148	
Previsión por desvalorización	(66.752)	(124.592)	(93.186)	(123.938)
	<u>2.387.276</u>	<u>130.277</u>	<u>2.203.870</u>	<u>109.827</u>

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporaria 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	217.124		(25.780)	191.344

	Saldo al 31 de julio de 2010	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2011
Previsión por desvalorización	195.258		21.866	217.124

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		
Productores de Leche S.A.	143.271	122.999
Cerealín S.A.	30.897	27.541
Conadis S.A.		
CONAPROLE Argentina S.A.		
Cemesa S.A.	4.991	6.110
Etinor S.A.	79	79
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda..		
Leben Representações Comerciais Ltda.		
Empresas bajo control común		
Conapac S.A.	27.702	24.963
Otras		
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	53.379	53.378
Conabia S.A.	61	61
	<u>260.380</u>	<u>235.131</u>

5.8. Bienes de uso

Tasación de terrenos, inmuebles y maquinarias

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

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

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2007, CONAPROLE efectuó una nueva tasación técnica realizada por un tasador idóneo e independiente, que incluyó a las clases tasadas en el año 2002 y a los terrenos.

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

Al 31 de 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

	31 de octubre de 2011	31 de julio de 2011
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	
Productores remitentes (Nota 8)	1.127.057	881.053
Proveedores de plaza	369.179	351.586
Proveedores por importaciones	185.301	127.354
Anticipos recibidos de clientes	50.469	9.590
Partes relacionadas (Nota 8)	36.855	31.709
Documentos a pagar	12.497	6.900
	<u>1.781.358</u>	<u>1.408.192</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	556.206	203.266	127.816	224.573
Instrumentos financieros derivados (Nota 4.1.e)			2.009	
Obligaciones negociables	250.644	18.820	242.708	18.251
Cartas de crédito a pagar			1.066	
Préstamo Precio Diferido (Nota 8)	183.456	311.861	119.110	326.286
	<u>990.306</u>	<u>533.947</u>	<u>492.709</u>	<u>569.110</u>

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de octubre de 2011			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation		81.709	203.266	284.975
Obligaciones negociables	231.624	19.020	18.820	269.464
Préstamos para financiación de exportaciones	474.497			474.497
Préstamo Precio Diferido (Nota 8)	183.456		311.861	495.317
	<u>889.577</u>	<u>100.729</u>	<u>533.947</u>	<u>1.524.253</u>

	31 de julio de 2011			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation		80.872	224.573	305.445
Instrumentos financieros derivados (Nota 4.1.e)	2.009			2.009
Obligaciones negociables	224.393	18.315	18.251	260.959
Préstamos para financiación de exportaciones	46.944			46.944
Cartas de crédito a pagar	1.066			1.066
Préstamo Precio Diferido (Nota 8)	119.110		326.286	445.396
	<u>393.522</u>	<u>99.187</u>	<u>569.110</u>	<u>1.061.819</u>

Préstamos para financiación de exportaciones

	31 de octubre de 2011	31 de julio de 2011
BROU Circular 84/103	474.497	46.944

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 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. Las mismas se prendaron a favor de Proleco por el préstamo recibido de la Corporación Nacional para el Desarrollo hasta el 28 de julio de 2011.

A partir del 1 de setiembre de 2009 se realizaron 9 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. 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 2 puntos porcentuales y con devolución de capital e intereses de acuerdo a reglamentación del Directorio de CONAPROLE.

Cláusulas contractuales

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

Detalle de vencimientos (montos expresados en miles de \$)

31 de octubre de 2011

Vencimiento de préstamos	Deuda en US\$	Tasa Promedio
2011/2012	990.306	2,65%
2012/2013	225.590	2,56%
2013/2014	202.597	2,44%
2014/2015	48.752	3,20%
2015/2016	48.752	3,20%
2016/2017	8.256	3,20%
	<u>1.524.253</u>	

31 de julio de 2011

Vencimiento de préstamos	Deuda en US\$	Tasa Promedio
2011/2012	492.709	2,73%
2012/2013	162.179	2,52%
2013/2014	143.928	2,67%
2014/2015	143.928	2,67%
2015/2016	83.616	2,79%
2016/2017	35.459	3,01%
	<u>1.061.819</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
Partes relacionadas (Nota 8)	190.188		123.684	
Retenciones a productores	184.148	1.132	167.181	1.323
Provisión por remuneraciones	181.352		138.056	
Cargas sociales a pagar	47.479		38.077	
Fondo de retiro	37.335		35.507	
Remuneraciones a pagar	31.370		59.531	
Impuestos a pagar	19.524		24.305	
Retenciones al personal	6.365		6.745	
Otros	5.994		5.634	
	<u>703.755</u>	<u>1.132</u>	<u>598.720</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 prejubilables	118.345	54.442	116.927	55.417
Litigios	46.260		49.712	
Reembolsos	42.203		30.459	
	<u>206.808</u>	<u>54.442</u>	<u>197.098</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 \$ 48.668 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 efectuada por el Departamento Jurídico de CONAPROLE de los desembolsos a realizar en litigios mantenidos por la misma.

Reembolsos

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

Evolución de previsiones

	Saldo al 31 de julio de 2011	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de octubre de 2011
Despidos y beneficios prejubilables	172.344	(4.376)	4.819	172.787
Litigios	49.712	(183)	(3.269)	46.260
Reembolsos	30.459	(871)	12.615	42.203
	<u>252.515</u>	<u>(5.430)</u>	<u>14.165</u>	<u>261.250</u>

	Saldo al 31 de julio de 2010	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2011
Despidos y beneficios prejubilables	191.158	(42.238)	23.424	172.344
Litigios	54.466	(10.232)	5.478	49.712
Reembolsos	42.051	(8.645)	(2.947)	30.459
	<u>287.675</u>	<u>(61.115)</u>	<u>25.955</u>	<u>252.515</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
Aumento del valor de aporte de propietarios	24.766	24.531
Ajustes al patrimonio subsidiarias y empresas bajo control común	8.535	8.535
Reexpresión del capital social y aportes y compromisos a capitalizar	1.202.043	1.201.664
	<u>1.235.344</u>	<u>1.234.730</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 ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	2.624.379			2.624.379
Retribuciones personales	143.764	35.904	59.606	239.274
Material de envasado	157.352			157.352
Cargas sociales	66.771	17.225	50.411	134.407
Fletes internos	104.354	28.208	1.256	133.818
Electricidad, agua y combustibles	107.710	1.656	2.344	111.710
Materias primas varias	74.205			74.205
Gastos varios	34.493	5.316	32.808	72.617
Servicios de terceros	20.287	20.965	26.862	68.114
Amortizaciones	54.363	4.689	7.271	66.323
Gastos de exportaciones		65.776		65.776
Reparación y mantenimiento	33.362	1.650	3.222	38.234
Publicidad	26	26.011	1.523	27.560
Arrendamientos	680	18.839		19.519
Impuestos	408	8.091	3.851	12.350
Previsión para incobrables			3.081	3.081
Seguros		67	1.669	1.736
Desvalorización, pérdidas y muestras	(24.632)	13.242	9.145	(2.245)
	<u>3.397.522</u>	<u>247.639</u>	<u>203.049</u>	<u>3.848.210</u>

Período finalizado el 31 de octubre de 2010

	Costo de lo vendido	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	1.674.351			1.674.351
Retribuciones personales	113.269	31.713	58.190	203.172
Material de envasado	102.951			102.951
Cargas sociales	49.533	14.204	25.910	89.647
Fletes internos	87.549	25.232	126	112.907
Electricidad, agua y combustibles	89.985	1.588	2.451	94.024
Materias primas varias	65.880			65.880
Gastos varios	30.013	4.588	8.032	42.633
Servicios de terceros	20.348	17.874	22.335	60.557
Amortizaciones	55.755	4.507	6.707	66.969
Gastos de exportaciones		41.779		41.779
Reparación y mantenimiento	31.527	2.289	10.806	44.622
Publicidad	16	26.379	1.249	27.644
Arrendamientos	449	13.401		13.850
Impuestos	847	8.346	3.039	12.232
Previsión para incobrables			(16.210)	(16.210)
Seguros		259	3.223	3.482
Desvalorización, pérdidas y muestras	25.441	11.826	(5.335)	31.932
	<u>2.347.914</u>	<u>203.985</u>	<u>120.523</u>	<u>2.672.422</u>

6.2. Resultados diversos

	31 de octubre de 2011	31 de octubre de 2010
Tasación de bienes de uso	79.580	(200.550)
Resultado por inversión en otras empresas	9.734	24.443
Ingresos no operativos	4.605	5.360
Resultado por venta de bienes de uso	61	94
Desguace maquinaria	(331)	
Otros	477	3.971
	<u>94.126</u>	<u>(166.682)</u>

6.3. Resultados financieros

	31 de octubre de 2011	31 de octubre de 2010
Diferencia de cambio y resultado por desvalorización monetaria	(11.800)	5.111
Intereses perdidos	(9.083)	(10.630)
Comisiones bancarias	(1.439)	(1.617)
Otros resultados financieros	(770)	
Multas y recargos	(8)	(2)
Descuentos obtenidos	2.354	1.724
Intereses ganados	19.530	24.012
	<u>(1.216)</u>	<u>18.598</u>

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

Al 31 de octubre de 2011 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por miles de US\$ 3.561 (miles de US\$ 4.133 al 31 de julio de 2011).

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

		31 de octubre de 2011	31 de julio de 2011
Créditos por ventas (Nota 5.3)	CONAPROLE Do Brasil Com. Imp. e Exp. Ltda.	140.979	93.512
	Bonprole Industrias Lácteas S.A.	96.759	88.219
	Leben Representações Comerciais Ltda.	39.199	41.037
	CE.ME.S.A.	24.658	8.494
	Cerealín S.A.	14.437	8.362
		<u>316.032</u>	<u>239.624</u>
Otros créditos (Nota 5.4)	Productores de Leche S.A.	10.592	7.084
	Conapac S.A.	2.871	2.385
	Bonprole Industrias Lácteas S.A.	1.842	959
	CE.ME.S.A.	1.222	869
	Cerealín S.A.	1.071	1.017
	CONAPROLE Argentina S.A.	(7)	8
	Conadis S.A.	(32)	(32)
		<u>17.559</u>	<u>12.290</u>
Deudas comerciales (Nota 5.9)	Conapac S.A.	22.924	18.812
	Bonprole Industrias Lácteas S.A.	5.881	4.430
	CE.ME.S.A.	5.060	4.965
	Cerealín S.A.	2.686	3.310
	Productores de Leche S.A.	304	192
		<u>36.855</u>	<u>31.709</u>
Deudas diversas (Nota 5.11)	Productores de Leche S.A.	190.141	123.424
	CONAPROLE Argentina S.A.	47	260
		<u>190.188</u>	<u>123.684</u>
Otros saldos		<u>(92.878)</u>	<u>(75.769)</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 leche	76.603	108.918
	Venta de otros insumos	1.581	4.749
	Compra de quesos	(4.662)	(1.316)
CE.ME.S.A.	Servicio de frío	(11.320)	(11.171)
	Otras compras	(1.115)	(975)
	Venta	38.242	34.323
Cerealín S.A.	Venta de leche	13.122	18.505
	Venta de otros insumos	3.290	2.901
	Servicios y compras	(6.476)	(7.395)
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	Venta	115.389	25.809
Conapac S.A.	Compra	(23.813)	(22.313)
	Venta	1.539	794
Productores de Leche S.A.	Compra	(164)	(84)
	Comisión gestión de cobro	2.453	2.643
	Venta	570	524
Otras transacciones		(185.915)	(138.597)

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\$
Reales	16.494	9.497	9.301	5.827
Euros	2.847	3.971	3.675	5.281
Dólares	28.961	28.961	781	781
Unid. Indexadas	(200)	(24)	(200)	(24)
		42.405		11.865

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	10.176	196.856	5.588
Inversiones	26.072	504.371	22.589
Créditos por ventas	89.658	1.734.445	59.872
Otros créditos	19.287	373.099	18.979
Deudas comerciales	(31.485)	(609.068)	(27.766)
Deudas financieras	(58.268)	(1.127.199)	(56.600)
Deudas diversas	(10.360)	(200.423)	(8.679)
Previsiones	(2.675)	(51.756)	(2.118)
	42.405	820.325	11.865

NOTA 10 - GARANTÍAS

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

a) Hipotecaria sobre las plantas industriales ubicadas en: Montevideo (Planta N° 1 - Magallanes 1871 y Nueva York 1626 -1630 - 1634 -1648 y Prolesa - La Paz 1327), Florida (Planta N° 7), San Carlos (Planta N° 10), San Ramón (Planta N° 9);

b) Solidaria de los Directores de CONAPROLE frente al BROU;

c) Prendaria sobre el equipamiento de las plantas industriales ubicadas en San Ramón (Planta N° 9); Rincón del Pino (Planta N° 11), San Carlos (Planta N° 10), Rivera (Planta N° 14), Florida (Planta N° 7).

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

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

b) Prendaria sobre:

- el equipamiento de Complejo Industrial Montevideo (Planta N° 21), sobre el equipamiento de CE.ME.S.A. de Camino Colman, sobre el equipamiento de Villa Rodriguez (Planta N° 8) y sobre el equipamiento de Florida (Planta N° 7);

- varias marcas propiedad de CONAPROLE;

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

c) Fianza solidaria: Productores de Leche S.A., CE.ME.S.A., 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 2011 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de CONAPROLE.

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

**Cuadro individual de bienes de uso, intangibles y amortizaciones
por el período finalizado el 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	Al fin del ejercicio	Al inicio del ejercicio	Disminuciones	Traslados	Cargo del ejercicio		Al fin del ejercicio
Bienes de uso en uso											
Inmuebles (Tierras)	69.106				69.106						69.106
Inmuebles (Mejoras)	865.985	3.073			869.058	138.138			13.473	151.611	717.447
Muebles y útiles	4.579				4.579	1.816			169	1.985	2.594
Equipos de Transporte	91.275	674	(463)	11.589	103.075	34.371	(132)		4.152	38.391	64.684
Maquinarias Industriales	2.161.552	24.564			2.186.116	436.957			46.034	482.991	1.703.125
Maquinas de oficina	58.723	3.107			61.830	25.745			2.266	28.011	33.819
Refrigeradores comerciales	9.494				9.494	2.728			295	3.023	6.471
Obras en curso	50.003	30.273		(11.589)	68.687						68.687
Importaciones en trámite	23.013	7.222	(23.013)		7.222						7.222
Otros	11				11						11
	3.333.741	68.913	(23.476)	0	3.379.178	639.755	(132)	0	66.389	706.012	2.673.166
Bienes de uso en préstamo					B					0	
Inmuebles (Tierras)	16.767				16.767						16.767
Inmuebles (Mejoras)	58.027				58.027	10.500			1.182	11.682	46.345
Muebles y útiles	536				536	535				535	1
Equipos de transporte	1.268				1.268	546			59	605	663
Maquinaria industrial	50.784				50.784	10.852			1.207	12.059	38.725
Refrigeradores comerciales	49.775	6	(242)		49.539	12.096	(177)		1.528	13.447	36.092
	177.157	6	(242)	0	176.921	34.529	(177)	0	3.976	38.328	138.593
	3.510.898	68.919	(23.719)	0	3.556.099	674.284	(309)	0	70.365	744.340	2.811.759
Intangibles											
Patentes, marcas y licencias	33.559				33.559						33.559
	33.559	0	0	0	33.559	0	0	0	0	0	33.559
	3.544.457	68.919	(23.718)	0	3.589.658	674.284	(309)	0	70.365	744.340	2.845.318

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 revaluados					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)	76.554				76.554						76.554
Inmuebles (Mejoras)	917.340	7.053			924.393	95.897			14.300	110.197	814.196
Muebles y útiles	4.582				4.582	1.081			184	1.265	3.317
Equipos de Transporte	69.306	1.717			71.023	20.185			3.160	23.345	47.678
Maquinarias Industriales	2.342.067	12.608		18.494	2.373.169	283.476			50.795	334.271	2.038.898
Maquinas de oficina	55.878	1.145			57.023	16.148			2.689	18.837	38.186
Refrigeradores comerciales	9.385	85			9.470	1.540			296	1.836	7.634
Obras en curso	20.885	17.228		(18.494)	19.619						19.619
Importaciones en trámite	661	851	(661)		851						851
Otros	12				12						12
	3.496.670	40.687	(661)	0	3.536.696	418.327	0	0	71.424	489.751	3.046.945
Bienes de uso en préstamo											
Inmuebles (Tierras)	18.855				18.855						18.855
Inmuebles (Mejoras)	64.743				64.743	6.591			1.168	7.759	56.984
Muebles y útiles	536				536	536				536	0
Equipos de transporte	1.269				1.269	311			59	370	899
Maquinaria industrial	56.249				56.249	6.732			1.343	8.075	48.174
Refrigeradores comerciales	32.197	(14)			32.183	6.085			1.286	7.371	24.812
	173.849	(14)	0	0	173.835	20.255	0	0	3.856	24.111	149.724
	3.670.519	40.673	(661)	0	3.710.531	438.582	0	0	75.280	513.862	3.196.669
Intangibles											
Patentes, marcas y licencias	43.143				43.143						43.143
	43.143	0	0	0	43.143	0	0	0	0	0	43.143
	3.713.662	40.673	(661)	0	3.753.674	438.582	0	0	75.280	513.862	3.239.812