

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

***Estados financieros consolidados
al 31 de julio de 2013***

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros consolidados

Estado consolidado de posición financiera

Estado consolidado de ganancias y pérdidas

Estado consolidado de otros resultados integrales

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Estado consolidado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros consolidado



Dictamen de los auditores independientes

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

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), que comprenden el estado consolidado de posición financiera al 31 de julio de 2013 y los correspondientes estados consolidados de ganancias y pérdidas, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, los cuales se incluyen adjuntos.

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados financieros

2. La Dirección de CONAPROLE es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), de acuerdo con las disposiciones del Decreto 124/2011 de fecha 1° de abril de 2011 y por el mantenimiento de un sistema de control interno que la Dirección considera adecuado para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, debido, ya sea, a fraude o a equivocaciones.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestro examen de auditoría de acuerdo con Normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros se encuentran libres de errores significativos.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y revelaciones expuestas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido ya sea a fraude o a equivocaciones. Al realizar dichas evaluaciones de riesgos, el auditor considera el sistema de control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con la finalidad de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría comprende asimismo la evaluación del grado de adecuación de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.



Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría calificada.

Bases para la calificación de la opinión

4. Según se describe en Nota 1.c, CONAPROLE posee subsidiarias e inversiones en otras entidades. Al 31 de julio de 2013 las inversiones correspondientes a la participación accionaria en CONAPROLE Argentina S.A., CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda., Leben Representações Comerciais Ltda., Conadis S.A., Etinor S.A. y Conabia S.A. que se encuentran consolidadas en los presentes estados financieros representan activos netos por \$ miles 252.774, ingresos netos por \$ miles 970.021 y pérdidas y ganancias por \$ miles 65.727 -ganancia- (\$ miles 252.751, \$ miles 417.914 y \$ miles 37.882 -pérdida- respectivamente al 31 de julio de 2012). No se dispone de estados financieros auditados de estas entidades, y no nos ha sido posible aplicar procedimientos de auditoría alternativos sobre los mismos con el fin de concluir sobre la razonabilidad de los saldos incluidos en los presentes estados financieros consolidados. En consecuencia, no nos es posible opinar si podrían ser necesarios ajustes sobre los referidos saldos.
5. Según se describe en Notas 18 y 20, al 31 julio de 2013 CONAPROLE mantiene contabilizados en la línea Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, y en la línea Provisiones, pasivos por un total de \$ miles 213.007 y \$ miles 69.057 respectivamente (\$ miles 475.089 y \$ miles 55.942, respectivamente, al 31 de julio de 2012), cuyo reconocimiento no es admitido por las Normas Internacionales de Información Financiera. El efecto de esta situación al 31 de julio de 2013 implica una subvaluación de Costo de ventas por \$ miles 247.886, una sobrevaluación de Gastos de administración y ventas por \$ miles 13.115, una sobrevaluación de las ganancias por Diferencia de cambio por \$ miles 14.196 y una subvaluación de Resultados acumulados por \$ miles 531.031 (sobrevaluación de Costo de ventas por \$ miles 239.383, sobrevaluación de pérdidas por Diferencia de cambio por \$ miles 42.405 y subvaluación de Resultados acumulados por \$ miles 249.243 al 31 de julio de 2012).
6. Según se describe en Nota 1 a los presentes estados financieros consolidados, CONAPROLE adquirió con fecha 22 de mayo de 2013 el cincuenta por ciento del capital accionario de CONAPAC S.A., con lo cual obtuvo el control accionario de dicha entidad. Las revelaciones incluidas en los presentes estados financieros consolidados en relación con esta operación no cumplen con los requerimientos establecidos por la NIIF 3 - Combinaciones de negocios.
7. Según se describe en Nota 3.4 a los presentes estados financieros consolidados, CONAPROLE informa segmentos de operaciones. Las revelaciones incluidas en los presentes estados financieros consolidados no cumplen con los requerimientos establecidas por la NIIF 8- Segmentos de operación.

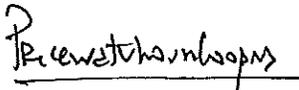
Opinión calificada

8. En nuestra opinión, excepto por los eventuales ajustes que podrían derivarse de la resolución de la situación descrita en el párrafo 4, el efecto de los ajustes descritos en el párrafo 5, y el efecto de las situaciones descritas en los párrafos 6 y 7, los referidos estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la posición financiera de CONAPROLE al 31 de julio de 2013, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis en otros asuntos

9. Con esta misma fecha hemos emitido nuestro dictamen de auditoría sobre los estados financieros individuales de CONAPROLE al 31 de julio de 2013; el referido dictamen contiene una opinión calificada por las mismas situaciones descritas en los párrafos 4, 5 y 6 del presente dictamen de auditoría. De acuerdo con las disposiciones del Art 89 de la Ley de Sociedades Comerciales, CONAPROLE deberá presentar sus estados financieros consolidados con sus subsidiarias, y sus estados financieros individuales, los cuales en su conjunto, constituyen los estados financieros cuya presentación es requerida para dar cumplimiento a las disposiciones legales vigentes.

Montevideo, Uruguay
31 de octubre de 2013



DANNY CORREA
CONTADOR PÚBLICO
SOLTO
C.J.P.P.L. 47308



 CAJA DE JUBILACIONES
Y PENSIONES DE
PROFESIONALES
UNIVERSITARIOS

\$ 500 PESOS URUGUAYOS
TIMBRE LEY 17.738

011592 

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

**Estado consolidado de posición financiera al 31 de julio de 2013
(miles de pesos uruguayos)**

	Notas	31 de julio de 2013	31 de julio de 2012	31 de julio de 2011
ACTIVO				
Activo no corriente				
Propiedades, planta y equipo	6	4.114.019	3.445.610	2.792.887
Activos intangibles	7	25.666	22.252	33.083
Inversiones bajo control conjunto	8	-	26.728	24.524
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	9	54.412	54.642	55.160
Existencias	10	130.556	121.528	116.334
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	85.055	159.194	5.643
Total del activo no corriente		4.409.708	3.829.954	3.027.631
Activo corriente				
Existencias	10	3.226.643	3.763.372	2.397.151
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	3.868.722	3.185.341	2.232.895
Inversiones temporarias	13	977.213	668.061	666.257
Efectivo	14	90.476	163.529	169.615
Total del activo corriente		8.163.054	7.780.303	5.465.918
Total del activo		12.572.762	11.610.257	8.493.549
PATRIMONIO Y PASIVO				
Patrimonio				
Aportes	15	1.263.498	1.053.009	898.405
Reservas	16	953.243	850.173	768.104
Otras reservas	17	(17.626)	(59.774)	(83.135)
Resultados acumulados		4.375.950	3.951.345	3.218.482
Total patrimonio atribuible a CONAPROLE		6.575.065	5.794.753	4.801.856
Interés no controlante		303	(108)	(49)
Total del patrimonio		6.575.368	5.794.645	4.801.807
Pasivo no corriente				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	236	614	1.300
Préstamos	19	1.631.093	1.437.661	561.641
Provisiones	20	52.138	51.626	54.442
Total del pasivo no corriente		1.683.467	1.489.901	617.383
Pasivo corriente				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	3.220.577	3.053.628	2.173.835
Préstamos	19	892.634	1.073.135	703.631
Provisiones	20	200.716	198.948	196.893
Total del pasivo corriente		4.313.927	4.325.711	3.074.359
Total del pasivo		5.997.394	5.815.612	3.691.742
Total de patrimonio y pasivo		12.572.762	11.610.257	8.493.549

Las notas 1 a 30 son parte integral de estos estados financieros.



Inicialado para identificación

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

**Estado consolidado de ganancias y pérdidas
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2013
(miles de pesos uruguayos)**

	<u>Notas</u>	<u>31 de julio de 2013</u>	<u>31 de julio de 2012</u>
Ventas			
Del exterior		10.398.468	8.787.473
Locales	28	10.500.731	9.864.388
Descuentos y bonificaciones		(951.861)	(815.270)
Total Ventas		<u>19.947.338</u>	<u>17.836.591</u>
Costo de ventas	22 y 28	<u>(16.400.477)</u>	<u>(14.946.306)</u>
Utilidad bruta		3.546.861	2.890.285
Gastos de administración y ventas	22	(2.563.067)	(2.172.716)
Otras ganancias y pérdidas	23	18.633	441.983
Utilidad operativa		1.002.427	1.159.552
Ingresos financieros	24	133.668	103.227
Egresos financieros	25	<u>(86.655)</u>	<u>(153.476)</u>
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		1.049.440	1.109.303
Impuesto a la renta	26	470	3.356
Resultado del ejercicio		<u>1.049.910</u>	<u>1.112.659</u>
Atribuible a			
Interés no controlante		390	(84)
Controlante		1.049.520	1.112.743

Las notas 1 a 30 son parte integral de estos estados financieros.



Inicialado para identificación

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

**Estado consolidado de otros resultados integrales
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2013
(miles de pesos uruguayos)**

	<u>31 de julio de 2013</u>	<u>31 de julio de 2012</u>
Resultado del ejercicio	1.049.910	1.112.659
Otros resultados Integrales		
Ítems que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas		
Resultado por conversión	4.054	15.265
Revaluación Propiedad, planta y equipo	38.115	8.121
Total otros resultados integrales	42.169	23.386
Resultado integral del ejercicio	1.092.079	1.136.045
Atribuible a		
Interés no controlante	411	(59)
Controlante	1.091.668	1.136.104

Las notas 1 a 30 son parte integral de estos estados financieros.



Inicialado para identificación

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

**Estado consolidado de cambios en el patrimonio
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2013
(miles de pesos uruguayos)**

	Aportes	Reservas	Otras reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio atribuible a CONAPROLE	Interés no controlante	Patrimonio total
Saldos al 31 de julio de 2011	898.405	768.104	(83.135)	3.218.482	4.801.858	(49)	4.801.807
Resultado del ejercicio 01.08.11 al 31.07.12	-	-	-	1.112.743	1.112.743	(84)	1.112.659
Otros resultados integrales	-	-	23.361	-	23.361	25	23.386
Resultado integral del ejercicio	-	-	23.361	1.112.743	1.136.104	(59)	1.136.045
Aportes	154.604				154.604		154.604
Distribución de utilidades							
Distribución a productores	-	-	-	(297.811)	(297.811)	-	(297.811)
Constitución de reservas	-	82.069	-	(82.069)	-	-	0
Total transacciones patrimoniales con los productores	154.604	82.069	-	(379.880)	(143.207)	-	(143.207)
Saldos al 31 de julio de 2012	1.053.009	850.173	(59.774)	3.951.345	5.794.753	(108)	5.794.645
Resultado del ejercicio 01.08.12 al 31.07.13	-	-	-	1.049.520	1.049.520	390	1.049.910
Otros resultados integrales	-	-	42.148	-	42.148	21	42.169
Resultado integral del ejercicio	-	-	42.148	1.049.520	1.091.668	411	1.092.079
Aportes	210.489				210.489		210.489
Distribución de utilidades							
Distribución a productores	-	-	-	(521.845)	(521.845)	-	(521.845)
Constitución de reservas	-	103.070	-	(103.070)	-	-	0
Total transacciones patrimoniales con los productores	210.489	103.070	-	(624.915)	(311.356)	-	(311.356)
Saldos al 31 de julio de 2013	1.263.498	953.243	(17.626)	4.375.950	6.575.065	303	6.575.368

Las notas 1 a 30 son parte integral de estos estados financieros.

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

**Estado consolidado de flujos de efectivo
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2013
(miles de pesos uruguayos)**

	Notas	31 de julio de 2013	31 de julio de 2012
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio		1.049.910	1.112.659
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo		361.368	321.087
Intereses perdidos devengados		71.196	55.129
Provisión por deterioro de existencias		(31.306)	12.484
Provisión por beneficios al personal		60.475	51.749
(Recupero)/Deterioro de intangibles		(3.414)	10.831
Provisión litigios		(27.940)	(13.787)
Provisión reembolsos		27.164	20.690
Provisión por devoluciones		6.397	-
Provisión para créditos deteriorados		15.497	5.531
Desguace de maquinaria		-	327
Intereses ganados devengados		(107.501)	(93.201)
Revaluación de propiedades, planta y equipo		2.912	(446.589)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo		335	(1.902)
Resultado por inversiones		(11.764)	(1.698)
Fondo Especial para la Estabilización de Precios		-	239.383
Diferencia de cambio generada por préstamos		(96.340)	245.082
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		1.316.989	1.517.775
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(1.140.739)	(1.427.875)
Existencias		625.461	(1.340.949)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		105.248	656.016
Provisiones		(65.487)	(57.171)
Efectivo proveniente de / (aplicado a) operaciones		841.472	(652.204)
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Intereses cobrados		105.614	74.714
Aumento participación en subsidiarias		(4.306)	-
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(942.310)	(557.101)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		1.847	37.215
Efectivo aplicado a inversiones		(839.155)	(445.172)
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Incremento de préstamos		531.487	784.915
Cancelación de préstamos		(552.443)	(103.239)
Intereses pagados		(54.694)	(38.822)
Distribución de utilidades	12.2	-	(25.309)
Aportes		154.629	154.604
Efectivo proveniente de financiamiento		78.979	772.149
Variación neta del efectivo		81.296	(325.227)
Efectivo al inicio del ejercicio		368.355	693.582
Efectivo al fin del ejercicio	14	449.651	368.355

Las notas 1 a 30 son parte integral de estos estados financieros.



Inicialado para identificación

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE JULIO DE 2013**

(miles de pesos uruguayos)

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

a. Naturaleza jurídica

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), fue creada por la Ley N° 9.526 del 14 de diciembre de 1935 y el Decreto respectivo del 9 de julio de 1941, para cuyos efectos se estableció la expropiación por el Estado de las siguientes empresas (Nota 15.1):

- 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 originalmente asegurar el abastecimiento de leche para el consumo de la población de Montevideo. Dicha actividad se ha ido ampliando con la producción de derivados de la leche tales como leche en polvo, manteca, quesos, cremas heladas y otros, con un importante volumen de bienes exportables.

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

c. Participación en otras empresas

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

<u>Empresa</u>	<u>% participación</u>		<u>País</u>
	<u>31 de julio de 2013</u>	<u>31 de julio de 2012</u>	
Subsidiarias			
CE.ME.S.A.	100%	100%	Uruguay
Cerealín S.A.	100%	100%	Uruguay
Conadis S.A.	100%	100%	Uruguay
CONAPROLE Argentina S.A.	100%	100%	Argentina
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	99,478%	99,478%	Brasil
Leben Representações Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%	Brasil
Etinor S.A.	100%	100%	Uruguay
Productores de Leche S.A.	100%	100%	Uruguay
Conapac S.A.	100%		Uruguay
Inversiones bajo control conjunto			
Conapac S.A.		50%	Uruguay
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados			
Conabia S.A.	(*)	(*)	México
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	10%	10%	Uruguay

(*) Entidad cuyo otro accionista es Glanbia Foods b.v., sin actividad desde mayo de 2008, actualmente en etapa de liquidación.

CE.ME.S.A. es una sociedad anónima dedicada a la distribución y comercialización de cremas heladas elaboradas por CONAPROLE. Asimismo distribuye papas congeladas prefritas marca Aviko.

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, respectivamente. 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 ganado vacuno. 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.



pwc

Inicialado para identificación

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 y exporta una variedad de filmes. Con fecha 31 de agosto de 2011, Perfect Pack S.A. se transformó en una Sociedad Anónima de Responsabilidad Limitada. El 22 de mayo de 2013, CONAPROLE adquirió el otro 50% del capital accionario de Conapac S.A., con lo cual obtuvo el control total.

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 entidades. El acuerdo fue modificado el 20 de octubre de 2000, fecha en la cual CONAPROLE redujo su participación al 10% del capital de esa sociedad. Con fecha 12 de mayo de 2009 Bongrain transfirió a Petra S.A. su participación en Bonprole Industrias Lácteas S.A.

2. CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

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

Empresa	31 de julio de 2013	31 de julio de 2012
	% de participación	
CE.ME.S.A.	100%	100%
Cerealfn 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%
Etinor S.A.	100%	100%
Conapac S.A.	100%	

A los efectos de la consolidación se eliminan las transacciones inter-compañía, los saldos, los ingresos y gastos en transacciones entre entidades del Grupo. También se eliminan las pérdidas y ganancias que surjan de transacciones intragrupo reconocidas como activos. Las políticas contables de las subsidiarias se han modificado en los casos en que ha sido necesario para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo.

Las transacciones con el interés no controlante que no resultan a una pérdida de control se contabilizan como transacciones de patrimonio. La diferencia entre el valor razonable de la contraprestación pagada y la parte correspondiente a las acciones adquiridas del valor en libros de los activos netos de la subsidiaria se registra en patrimonio. Las ganancias o pérdidas por ventas a intereses no controlantes también se registran en el patrimonio.

Los estados financieros que serán sometidos a aprobación de los órganos volitivos de las sociedades consolidadas, son los estados financieros individuales de cada sociedad. Los presentes estados financieros consolidados son preparados y emitidos con fecha 31 de octubre de 2013. Los mismos serán sometidos a aprobación de los órganos volitivos de CONAPROLE junto con los estados financieros individuales, a efectos de dar cumplimiento a lo establecido en el Decreto 124/11 de fecha 1 de abril de 2011 – Normas contables de aplicación obligatoria para los emisores de valores de oferta pública y a las disposiciones contenidas en el Art. 89 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 16.060.

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables significativas que han sido adoptadas para la elaboración de estos estados financieros han sido aplicadas por todas las empresas consolidadas y se detallan a continuación:

3.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las disposiciones establecidas en el Decreto 124/11, en el cual se establece que, a partir de los ejercicios iniciados el 1º de enero de 2012, las normas contables adecuadas de aplicación obligatoria para emisores de valores de oferta pública, son las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB) traducidas al idioma español.

Las normas referidas comprenden:

- Las Normas internacionales de información financiera
- Las Normas internacionales de contabilidad
- Las interpretaciones elaboradas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera o el anterior Comité de Interpretaciones.

El Grupo aplica NIIF por primera vez para el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2013, con fecha de transición 1 de agosto de 2011. En Nota 3.2 a los estados financieros se detallan los efectos de la adopción de NIIF por primera vez.

Salvo por lo expresado más adelante en relación a Propiedades, planta y equipo (Nota 3.6), y a los activos financieros valuados a valor razonable (Nota 3.11), los estados financieros 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.

En el estado de posición financiera se distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes. A dichos efectos se han considerado corrientes si su vencimiento es dentro de los próximos 12 meses.

La preparación de estados financieros 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 financieros, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio.

3.2 Transición a NIIF

Los presentes estados financieros al 31 de julio de 2013 y la correspondiente información comparativa, constituyen los primeros estados financieros anuales que el Grupo ha preparado de acuerdo con las NIIF. Las políticas contables descritas en la Nota 3.1 han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2013, y en la preparación de los saldos de apertura al 1 de agosto de 2011 (fecha de transición).

Los estados financieros consolidados eran anteriormente preparados de acuerdo con las Normas contables adecuadas en el Uruguay. Las Normas contables adecuadas en el Uruguay difieren en algunas áreas con las NIIF. Para la preparación de los presentes estados financieros consolidados, el Grupo ha modificado ciertas políticas contables de valuación y exposición previamente aplicadas de acuerdo a Normas contables adecuadas en el Uruguay para cumplir con las NIIF.

Las cifras comparativas y las correspondientes a la fecha de transición (1° de agosto de 2011) han sido modificadas para reflejar esos ajustes. En Nota 3.2.2 se presenta una reconciliación entre las cifras correspondientes a los estados financieros consolidados emitidos de acuerdo con Normas contables adecuadas en el Uruguay a la fecha de transición (1 de agosto de 2011) y a la fecha de adopción (31 de julio de 2012) y las cifras presentadas de acuerdo con NIIF en los presentes estados financieros consolidados.

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros consolidados son consistentes con las utilizadas en la preparación de la información bajo NIIF al 31 de julio de 2012.

3.2.1 Aplicación de las NIIF

A continuación se indican las exenciones y excepciones que son de aplicación considerando la NIIF 1 y otras NIIF, que fueron utilizadas en la transición de las Normas contables adecuadas en el Uruguay a las NIIF. La NIIF 1 permite a las entidades que adoptan por primera vez las NIIF considerar determinadas dispensas por única vez, al principio de aplicación retroactiva de ciertas NIIF vigentes para los cierres de los estados financieros al 31 de julio de 2013. Dichas dispensas han sido previstas por el IASB para simplificar la primera aplicación de dichas normas.

Exenciones optativas de las NIIF

1. Costo atribuido de propiedades, planta y equipo

El valor de propiedades, planta y equipo, mantenido bajo el modelo de costo depreciado de acuerdo con Normas contables adecuadas en el Uruguay, ha sido adoptado como costo atribuido a la fecha de transición a NIIF para aquellas clases de bienes que son medidas con posterioridad al reconocimiento inicial por el método del costo, ya que dicho valor resulta asimilable al costo o costo depreciado de acuerdo con NIIF, ajustado para reflejar cambios en un índice de precios general.

El Grupo no ha hecho uso de esta exención para los ítems de propiedades, planta y equipo que se mantenían bajo el modelo de revaluación de acuerdo con Normas contables adecuadas en el Uruguay, los cuales contenían una pérdida por deterioro, que fue reversada luego de la transición a NIIF.

El Grupo no ha hecho uso de las otras exenciones permitidas por la NIIF 1.

Exenciones obligatorias a las NIIF

Las estimaciones realizadas por el Grupo según NIIF al 1 de agosto de 2011 (fecha de transición a las NIIF), son consistentes con las estimaciones realizadas a la misma fecha según Normas contables adecuadas en el Uruguay.

3.2.2 Reconciliaciones patrimoniales y de resultados de los estados financieros consolidados emitidos de acuerdo a Normas contables adecuadas en el Uruguay y NIIF en la fecha de transición (1 de agosto de 2011) y el 31 de julio de 2012.

	31 de julio de 2012			1 de agosto de 2011			Ref.
	Normas contables adecuadas en el Uruguay	Efecto de transición	NIIF	Normas contables adecuadas en el Uruguay	Efecto de transición	NIIF	
ACTIVO							
Activo no corriente							
Propiedades, planta y equipo	3.463.241	(17.631)	3.445.610	2.813.142	(20.255)	2.792.887	(2)
Activos intangibles	22.252	-	22.252	33.083	-	33.083	
Inversiones en subsidiarias	78	(78)	-	78	(78)	-	
Inversiones bajo control conjunto	26.728	-	26.728	24.524	-	24.524	
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	53.924	718	54.642	57.175	(2.015)	55.160	(1)
Existencias	121.528	-	121.528	116.334	-	116.334	
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	159.194	-	159.194	5.643	-	5.643	
Total del activo no corriente	3.846.945	(16.991)	3.829.954	3.049.979	(22.348)	3.027.631	
Activo corriente							
Existencias	3.763.372	-	3.763.372	2.404.020	(6.869)	2.397.151	(2)
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	3.185.341	-	3.185.341	2.232.895	-	2.232.895	
Inversiones temporarias	668.061	-	668.061	666.257	-	666.257	
Efectivo	163.529	-	163.529	169.615	-	169.615	
Total del activo corriente	7.780.303	-	7.780.303	5.472.787	(6.869)	5.465.918	
Total del activo	11.627.248	(16.991)	11.610.257	8.522.766	(29.217)	8.493.549	
PATRIMONIO Y PASIVO							
Patrimonio							
Aportes	876.625	176.384	1.053.009	722.021	176.384	898.405	
Reservas	850.173	-	850.173	768.104	-	768.104	
Otras Reservas	1.211.224	(1.270.998)	(59.774)	1.200.286	(1.283.421)	(83.135)	
Resultados acumulados	2.871.908	1.079.437	3.951.345	2.140.662	1.077.820	3.218.482	
Total del patrimonio atribuible a controlante	5.809.930	(15.177)	5.794.753	4.831.073	(29.217)	4.801.856	(1) y (2)
Interés no controlante	(108)	-	(108)	(49)	-	(49)	
Total Patrimonio	5.809.822	(15.177)	5.794.645	4.831.024	(29.217)	4.801.807	
Pasivo no corriente							
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	614	-	614	1.300	-	1.300	
Préstamos	1.437.661	-	1.437.661	561.641	-	561.641	
Provisiones	51.626	-	51.626	54.442	-	54.442	
Total del pasivo no corriente	1.489.901	-	1.489.901	617.383	-	617.383	
Pasivo corriente							
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.055.442	(1.814)	3.053.628	2.173.835	-	2.173.835	
Préstamos	1.073.135	-	1.073.135	703.631	-	703.631	
Provisiones	198.948	-	198.948	196.893	-	196.893	
Total del pasivo corriente	4.327.525	(1.814)	4.325.711	3.074.359	-	3.074.359	
Total del pasivo	5.817.426	(1.814)	5.815.612	3.691.742	-	3.691.742	
Total de patrimonio y pasivo	11.627.248	(16.991)	11.610.257	8.522.766	(29.217)	8.493.549	

31 de Julio de 2012				
	Normas contables adecuadas en el Uruguay	Efecto de transición	NIIF	Ref.
Ventas				
Del exterior	8.787.473	-	8.787.473	
Locales	9.864.388	-	9.864.388	
Descuentos y bonificaciones	(815.270)	-	(815.270)	
Total Ventas	17.836.591	-	17.836.591	
Costo de ventas	(14.953.175)	6.869	(14.946.306)	(2)
Utilidad bruta	2.883.416	6.869	2.890.286	
Gastos de administración y ventas	(2.173.288)	572	(2.172.716)	(2)
Otras ganancias y pérdidas	433.336	8.647	441.983	(2)
Utilidad operativa	1.143.464	16.088	1.159.552	
Ingresos y egresos financieros	(51.757)	1.508	(50.249)	(2)
Resultado del ejercicio antes del impuesto a la Renta	1.091.707	17.596	1.109.303	
Impuesto a la Renta	3.356	-	3.356	
Resultado del ejercicio	1.095.063	17.596	1.112.659	
Atributable a				
Interés no controlante	(84)	-	(84)	
Controlante	1.095.147	17.596	1.112.743	(2)

Explicación de los ajustes:

(1) De acuerdo a Normas contables adecuadas en el Uruguay, las inversiones en acciones de entidades no sujetas a control o influencia significativa, se valuaban a costo. En los estados financieros preparados de acuerdo a NIIF, en aplicación de la NIIF 9 – Instrumentos financieros, el Grupo ha valuado estas inversiones a valor razonable con cambio en resultados. El impacto del cambio en dicha política contable fue una disminución de patrimonio en miles de \$ 2.015 a la fecha de transición.

(2) De acuerdo a Normas contables adecuadas en el Uruguay, los estados financieros en pesos uruguayos hasta el 31 de enero de 2012 se presentaban corregidos por inflación para reflejar en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda. En los estados financieros preparados de acuerdo a NIIF, en aplicación de la NIC 29 - Estados financieros en Economías Hiperinflacionarias, el Grupo ha eliminado el impacto del ajuste integral por inflación posterior al 31 de julio de 1997, por considerarse que la economía uruguaya y brasilera dejaron de ser hiperinflacionarias a partir de esa fecha, dado que los niveles de inflación no alcanzaron un índice acumulado de 100% en tres años. El impacto del cambio en dicha política contable a la fecha de transición fue una disminución del patrimonio de miles de \$ 27.124 derivado de la valuación de las existencias y propiedades, planta y equipo.

3.3 Cambios en las políticas contables y revelaciones

- a) *Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas aún no vigentes y adoptadas anticipadamente por el Grupo*
- NIIF 9 – Instrumentos financieros y modificaciones posteriores, vigentes a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2015. Introduce cambios en las categorías y criterios de valuación de instrumentos financieros previamente establecidos por la NIC 39.

b) *Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas aún no vigentes y no adoptadas anticipadamente*

- Modificación a la NIC 19 - Beneficios de empleados, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2013. Elimina la opción del reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales.
- Modificación a la NIIF 1 - Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2013. Trata sobre contabilidad de préstamos del gobierno a tasas por debajo del mercado.
- Modificación a la NIIF 7 - Instrumentos financieros: información a revelar. Requerimientos de compensación de activos y pasivos, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2013.
- Modificaciones introducidas a diversas Normas Internacionales de Contabilidad y Normas Internacionales de Información Financiera por el Proyecto de mejoras emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad en 2011 y que rigen para ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2013.
- NIIF 10 - Estados financieros consolidados y modificaciones posteriores, vigentes a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2013. Considera el concepto de control como factor determinante para consolidar una entidad, y provee guías adicionales para evaluar la existencia de control.
- NIIF 11 - Acuerdos conjuntos y modificaciones posteriores, vigentes a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2013. No permite la opción de consolidación proporcional para el tratamiento contable, y provee un enfoque para la identificación del tipo de acuerdo conjunto basado en los derechos y obligaciones del acuerdo.
- NIIF 12 - Revelaciones de intereses en otras entidades, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2013. Establece las revelaciones requeridas para todas las formas de participación en otras empresas.
- NIIF 13 - Mediciones a valor razonable, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2013. Trata sobre la definición y diversas formas de determinación de los valores razonables.
- NIC 27 revisada - Estados contables separados, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2013. Trata sobre la preparación de los estados contables separados o individuales, no tratados en las normas de consolidación (NIIF 10).
- NIC 28 revisada - Entidades asociadas y negocios conjuntos, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2013. Establece para las entidades asociadas, y revisa para los negocios conjuntos, los criterios de contabilización, en forma consistente con las bases establecidas en la NIIF 11 (aplicación del método del valor patrimonial proporcional).
- CINIIF 20 - Costos de desmonte de una mina superficial en la fase de producción, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2013.
- Modificación a la NIC 32 – Instrumentos financieros, requerimientos de compensación de activos y pasivos, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2014.
- CINIIF 21 – Evento generador de la obligación por tributos o impuestos diferentes al impuesto a la renta se produce en la fecha que establece la legislación, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2014.

3.4 Información por segmentos del negocio

Las decisiones de gestión de CONAPROLE se realizan a nivel de distintos segmentos de negocio: mercado externo, mercado interno e insumos agropecuarios.

Información financiera referente a dichos segmentos del negocio se presenta a continuación:

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2013

	Mercado interno y mercado externo	Insumos agropecuarios	Total
Ventas	17.199.208	2.748.130	19.947.338
Costo de ventas	(13.844.636)	(2.555.841)	(16.400.477)
Gastos de administración y ventas	(2.407.213)	(155.854)	(2.563.067)
Otras ganancias y pérdidas	18.633	-	18.633
Ingresos financieros	133.630	38	133.668
Egresos financieros	(47.809)	(38.845)	(86.654)
Impuesto a la renta	(212)	682	470
Activos del segmento	11.568.756	1.004.006	12.572.762
Pasivos del segmento	5.131.320	866.074	5.997.394
Propiedades, planta y equipo del segmento	3.917.562	196.457	4.114.019
Depreciación y amortización del segmento	352.344	9.024	361.368
Intereses ganados del segmento	107.463	38	107.501
Intereses perdidos del segmento	(56.446)	(14.750)	(71.196)

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2012

	Mercado interno y mercado externo	Insumos agropecuarios	Total
Ventas	15.121.964	2.714.627	17.836.591
Costo de ventas	(12.442.446)	(2.503.860)	(14.946.306)
Gastos de administración y ventas	(2.031.567)	(141.149)	(2.172.716)
Otras ganancias y pérdidas	441.983		441.983
Ingresos financieros	101.599	1.628	103.227
Egresos financieros	(111.029)	(42.447)	(153.476)
Impuesto a la renta	89	3.267	3.356
Activos del segmento	10.847.106	763.151	11.610.257
Pasivos del segmento	5.003.419	812.193	5.815.612
Propiedades, planta y equipo del segmento	3.315.040	130.570	3.445.610
Depreciación y amortización del segmento	313.463	7.624	321.087
Intereses ganados del segmento	93.031	170	93.201
Intereses perdidos del segmento	(46.504)	(8.625)	(55.129)

3.5 Moneda extranjera

3.5.1 Moneda funcional y moneda de presentación

Los estados financieros consolidados se presentan en pesos uruguayos.

Los saldos de las compañías que preparan sus estados financieros en otras monedas diferentes al peso uruguayo, han sido convertidos 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 otros resultados integrales.

3.5.2 Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se valúan en pesos uruguayos usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las diferencias de cambio han sido imputadas al rubro correspondiente en el capítulo Ingresos o Egresos financieros del Estado de ganancias y pérdidas.

Los activos y pasivos en moneda extranjera al cierre son valuados al tipo de cambio de cierre del ejercicio. Los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera al cierre del ejercicio se resumen en la Nota 4.1.

Moneda	Cotización (pesos uruguayos por moneda)	
	31 de julio de	31 de julio de
	2013	2012
Dólares	21,53	21,57
Euros	28,68	26,54
Reales	9,28	10,36
Unidades Indexadas	2,63	2,43

3.6 Propiedades, planta y equipo

Los inmuebles (terrenos y edificios) y maquinaria industrial se presentan a valores revaluados, menos las depreciaciones acumuladas. Dichos valores revaluados se determinan en base a tasaciones periódicas y actualizaciones anuales efectuadas por tasadores externos independientes.

Los incrementos en el valor contable provenientes de las revaluaciones se imputan al Estado de otros resultados integrales y se muestran como Otras reservas en el patrimonio, o se reconocen como ganancia si corresponden a la reversión de una disminución de valor previamente reconocida en pérdida. Las disminuciones compensatorias de incrementos anteriores en el mismo bien se reconocen en el Estado de otros resultados integrales y se reducen en Otras reservas en el patrimonio, y cualquier otra disminución se contabiliza con cargo a pérdidas.

Los restantes ítems de propiedades, planta y equipo se presentan a costo histórico, 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 depreciaciones 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:

- Inmuebles - Edificios 5 a 50 años
- Vehículos, herramientas y otros 5 a 10 años
- Maquinaria Industrial 1 a 25 años
- Mobiliario y equipos 3 a 10 años

Las vidas útiles se revisan, como mínimo, en cada cierre de ejercicio.

El valor contable de un bien del activo se reduce de inmediato a su valor recuperable tan pronto se determina que su valor contable supera el valor estimado recuperable (Nota 3.8).

3.7 Activos intangibles

Las marcas, activos intangibles con vida útil indefinida, se encuentran valuadas al costo histórico menos la pérdida por deterioro, según lo indicado en Nota 3.8.

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

3.8 Deterioro de activos no financieros

Las Propiedades, planta y equipo y otros activos no corrientes de vida útil definida se someten a pruebas por deterioro de valor cada vez que ocurren hechos o cambios en las circunstancias que indiquen que su valor en libros pueda no ser recuperable. Cuando el valor en libros de un activo excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro de valor.

A efectos de evaluar el deterioro, el análisis se realiza a nivel de cada unidad generadora de efectivo, o sea el grupo identificable de activos más pequeño que genera ingresos de fondos.

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. Para determinar la pérdida por deterioro se realiza una estimación del valor presente de los flujos futuros de ingresos de caja aplicando las tasas de descuento apropiadas (costo promedio ponderado del capital) denominadas en la moneda de los flujos de caja.

3.9 Inversiones en subsidiarias

Las subsidiarias son todas las sociedades sobre las que CONAPROLE tiene el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras por ser propietario de más de la mitad de sus acciones con derecho a voto.

Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que su control se transfiere al Grupo, de acuerdo con las bases descritas en Nota 2. Estas no se consolidan desde la fecha en la que el control cesa.

3.10 Inversiones bajo control conjunto

Son sociedades sobre las cuales CONAPROLE comparte el control de forma conjunta con otro u otros accionistas. Inicialmente se reconocen al costo y posteriormente se contabilizan bajo el método del valor patrimonial proporcional

La participación del Grupo en las ganancias o pérdidas de sus entidades controladas conjuntamente, posteriores a la adquisición, se reconoce en ganancias y pérdidas, y su participación en los movimientos de otros resultados integrales posteriores a la adquisición se reconoce en otros resultados integrales. Cuando la participación de CONAPROLE en las pérdidas de la entidad controlada conjuntamente iguala o excede el monto de la inversión en dicha entidad más el monto de cualquier crédito sin garantía adeudado por la misma, el Grupo deja de reconocer pérdidas ulteriores a menos que haya incurrido en obligaciones o haya efectuado pagos por cuenta de la entidad controlada conjuntamente.

3.11 Activos financieros

El Grupo adoptó anticipadamente la NIIF 9 desde el 1 de agosto de 2011 y la aplicó para todos los períodos presentados. De acuerdo con esta norma, los instrumentos se clasifican en dos categorías: valuados a costo amortizado y valuados a valores razonables, según el modelo de negocios seguido y las características de los flujos contractuales del activo.

3.11.1 Créditos o instrumentos de deuda

3.11.1.1 Activos financieros a costo amortizado

Son créditos o instrumentos de deuda que cumplen con los siguientes criterios:

- i. El activo se mantiene dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales.
- ii. Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Al 31 de julio de 2013 y 2012, los activos financieros a costo amortizado comprenden Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 3.14), Inversiones Temporarias y Efectivo.

3.11.1.2 Activos financieros a valor razonable

Son aquellos que no cumplen las condiciones establecidas para ser clasificados como a costo amortizado.

3.11.2 Inversiones en acciones

Se valúan a valor razonable a través de resultados.

3.11.3 Deterioro de activos financieros

El Grupo evalúa al final de cada ejercicio la existencia de una evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros, en cuyo caso se reconoce una pérdida por deterioro. Dicha evidencia surge cuando, como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida"), hay un impacto sobre los flujos de efectivo esperados del activo financiero o grupo de activos financieros que puede ser estimado confiablemente.

El criterio que utiliza el Grupo para determinar si existe evidencia objetiva de una pérdida por deterioro incluye:

- (a) Dificultad financiera significativa del obligado.
- (b) Incumplimiento del contrato, como el incumplimiento de pagos o mora en el pago de intereses o del principal.
- (c) El Grupo, por motivos económicos o legales relacionados con la dificultad financiera del prestatario, le otorga una concesión que de lo contrario no podría efectuar.
- (d) Es probable que el prestatario entre en quiebra u otras reorganizaciones financieras.
- (e) La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.
- (f) Información disponible que indica que hay una reducción medible en los flujos de efectivo estimados de una cartera de activos financieros desde su reconocimiento inicial, aunque la reducción aún no se pueda identificar con los activos financieros individuales en la cartera, incluyendo:
 - (i) cambios adversos en el estado de pagos de los prestatarios en la cartera;
 - (ii) condiciones nacionales o locales que se correlacionen con los incumplimientos de los activos en la cartera.

El monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los futuros flujos de efectivo estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras que no se han incurrido) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el Estado de ganancias y pérdidas. Si un préstamo o una inversión mantenida hasta su vencimiento tiene una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro es la tasa de interés efectiva corriente determinada bajo el contrato.

Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro (como una mejora en el ratio crediticio del deudor), se reconoce en el Estado de ganancias y pérdidas la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida.

3.12 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. El Grupo no aplica contabilización de cobertura.

3.13 Existencias

Las existencias se valúan al menor entre el costo histórico y el valor neto de realización. Para el caso de productos terminados, productos en proceso, principales materias primas, materiales y suministros y envases, dicho costo histórico ha sido determinado en base a un sistema de costos estándar que es ajustado mensualmente a los costos históricos. Para las restantes existencias, dicho costo se ha determinado como el costo promedio ponderado.

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 Provisión por deterioro de existencias, la cual también incluye una estimación de Provisión por obsolescencia en función de la rotación histórica de productos terminados, insumos, materiales y suministros.

3.14 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

Son reconocidas inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado, menos una provisión por deterioro. El cargo de la provisión se reconoce en el Estado de ganancias y pérdidas.

En función de los plazos normales de comercialización, la estimación de la provisión para créditos deteriorados se ha efectuado a partir de la evaluación particular de cobrabilidad de los principales saldos por parte de cada empresa integrante del Grupo.

3.15 Efectivo

A los efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo, se ha considerado como efectivo el disponible en caja y bancos y las inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses.

3.16 Definición de capital a mantener

Se ha considerado resultado del ejercicio la diferencia que surge al comparar el patrimonio al inicio y al final del ejercicio, luego de excluir los aumentos y disminuciones correspondientes a aportes, retiro de utilidades y otros conceptos imputados al patrimonio.

3.17 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen inicialmente a valor razonable. Posteriormente se presentan al costo amortizado.

3.18 Préstamos

Préstamos y sobregiros con intereses se reconocen inicialmente a valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Posteriormente se presentan al costo amortizado. Los costos financieros atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificables son capitalizados como parte del costo del referido activo.

3.19 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 reconocen al valor presente de estas obligaciones descontando los flujos futuros de egresos de caja aplicando las tasas de interés de mercado denominadas en la moneda de pago de los beneficios, y que tienen condiciones de vencimiento similares a los plazos del respectivo beneficio.

3.20 Provisiones

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.

3.21 Reconocimientos de ingresos, costos y gastos

Los ingresos son medidos al valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir, y representa los montos a cobrar por ventas de bienes y/o servicios, neto de descuentos, devoluciones e impuesto al valor agregado. El ingreso por la venta de productos se reconoce cuando se entregan las mercaderías y se transfieren todos los riesgos y beneficios inherentes a las mismas, el cliente ha aceptado los productos y la cobrabilidad está razonablemente asegurada. El ingreso por la venta de servicios se reconoce en el período contable en el cual se prestan dichos servicios, en función del grado de avance del servicio prestado en proporción al servicio total comprometido.

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, ventas y distribución susceptibles de ser imputados a períodos han sido computados siguiendo dicho criterio.

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

3.22 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del ejercicio comprende al impuesto a la renta corriente y el impuesto diferido. El impuesto se reconoce en el Estado de ganancias y pérdidas, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen en otros resultados integrales.

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores presentados en los estados financieros. Sin embargo, el impuesto a la renta diferido que surge por el reconocimiento inicial de un activo o de un pasivo en una transacción que no corresponda a una combinación de negocios que al momento de la transacción no afecta ni la utilidad ni la pérdida contable o gravable, no se registra.

Los activos por impuesto a la renta diferido solo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

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 mercado (incluyendo el riesgo cambiario, riesgo de tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito, y riesgo de liquidez.

4.1.a. Riesgo de mercado

(i) 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 determinan las correspondientes decisiones, por lo que los 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.

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

	31 de julio de 2013		31 de julio de 2012	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Reales	9.981	4.302	16.091	7.733
Euros	(181)	(241)	12.936	15.919
Dólares	(35.554)	(35.554)	(70.461)	(70.461)
Pesos Argentinos	6	1	6	1
Unid. Indexadas	433	53	538	61
Pesos uruguayos	(8.317)	(386)	-	-
		(31.825)		(46.747)

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

	31 de julio de 2013						
	Posición en US\$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en UI	Posición en \$A	Posición en \$	Equivalente en \$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	105.201	12.552	962	633	6	674	2.411.623
Inversiones temporarias Efectivo	2.599	-	18	-	-	-	56.478
Préstamos	39.440	444	-	-	-	1.358	854.701
	(115.679)	-	-	-	-	-	(2.490.800)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(60.047)	(2.307)	(1.161)	(200)	-	(10.348)	(1.358.509)
Provisiones	(7.069)	(708)	-	-	-	-	(158.781)
	(35.555)	9.981	(181)	433	6	(8.316)	(685.288)

	31 de julio de 2012						
	Posición en US\$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en UI	Posición en \$A	Posición en \$	Equivalente en \$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	72.798	16.485	15.996	744	6	-	2.167.178
Inversiones temporarias Efectivo	26.630	-	-	-	-	-	574.303
Préstamos	4.936	823	314	-	-	-	123.311
	(114.274)	-	(1.702)	-	-	-	(2.509.605)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(54.399)	(562)	(1.672)	(206)	-	-	(1.223.869)
Provisiones	(6.152)	(655)	-	-	-	-	(139.462)
	(70.461)	16.091	12.936	538	6	-	(1.008.144)

(ii) Riesgo de tasa de interés

La exposición al riesgo de tasa de interés surge del endeudamiento a tasa variable. A continuación se detallan los préstamos netos según la tasa pactada:

	31 de julio de 2013		31 de julio de 2012	
	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	428.892	364.546	309.344	419.472
Préstamos a tasa variable LIBOR 6 meses	313.246	1.176.724	279.112	1.016.935
Préstamos a tasa fija	150.496	89.823	484.679	1.254
Inversiones temporarias / otras cuentas a cobrar a tasa fija	(977.213)	(397)	(668.061)	(422)
	(84.579)	1.630.696	405.074	1.437.239

Como forma de mitigar la exposición al riesgo de tasa de interés, CONAPROLE mantiene un instrumento financiero derivado de Rate Cap (Nota 9).

(iii) Riesgo de precios

Dado que el Grupo no tiene saldos significativos de instrumentos financieros valuados a valor razonable, no está expuesto a un riesgo significativo de precios de sus instrumentos financieros.

(iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado

Dadas las características de la estructura de operación de CONAPROLE, las políticas de aprovisionamiento, son ajustadas de acuerdo con el comportamiento de las variables de mercado a las cuales se encuentra expuesta y, en particular de acuerdo con la evolución de los precios de comercialización de sus productos. En consecuencia, variaciones en el tipo de cambio o en las tasas de interés no generan impactos significativos, en períodos relevantes, en los niveles del patrimonio o los resultados de CONAPROLE.

Al 31 de julio de 2013 si el peso uruguayo se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al dólar, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en dólares descriptas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de miles de \$ 38.277 en el resultado del ejercicio (miles de \$ 75.816 al 31 de julio de 2012).

Al 31 de julio de 2013 si el peso uruguayo se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al real, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en reales descriptas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto positivo/negativo de miles de \$ 4.632 en el resultado del ejercicio (miles de \$ 3.780 al 31 de julio de 2012).

Al 31 de julio de 2013 si las tasas de interés de los préstamos hubieran sido 10% mayores/menores, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a la posición descripta en Nota 4.1.a.ii, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de miles de \$ 3.445 en el resultado del ejercicio (miles de \$ 2.587 al 31 de julio de 2012).

4.1.b. Riesgo de crédito

Los principales activos financieros del Grupo lo constituyen el efectivo y cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

Las instituciones financieras con las cuales el Grupo opera poseen una alta calificación del riesgo crediticio otorgada por los organismos internacionales de calificación.

Se usan calificaciones independientes de clientes en la medida que estas estén disponibles. Si no existen calificaciones de riesgo independientes, se evalúa la calidad crediticia del cliente tomando en consideración su posición financiera, la experiencia pasada y otros factores. Se establecen límites de crédito individuales sobre la base de calificaciones externas e internas.

El Grupo no acumula una concentración significativa del riesgo crediticio, y su exposición se encuentra distribuida a lo largo de varias contrapartes y clientes. Los saldos de clientes mayores a 4% del total de créditos (5 al 31 de julio de 2013 y de 2012), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

Deudor	31 de julio de 2013		31 de julio de 2012	
	Miles de \$	%	Miles de \$	%
Clientes del exterior	966.441	37%	639.962	34%
Otros deudores menores al 4%	1.642.264	63%	1.247.660	66%
	2.608.705	100%	1.887.622	100%

4.1.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.

A continuación se analizan los pasivos financieros del Grupo agrupados por vencimientos comunes:

31 de julio de 2013			
Vencimiento	Cuentas por pagar comerciales y otras		
	cuentas por pagar	Préstamos	Total
2013/2014	2.887.832	892.634	3.780.466
2014/2015	185	452.149	452.334
2015/2016	-	343.422	343.422
2016/2017	-	328.897	328.897
2017/2018	-	195.066	195.066
2018/2019	-	141.881	141.881
2019/2020	-	83.554	83.554
2020/2021	-	43.064	43.064
2021/2022	-	43.060	43.060
	2.888.017	2.523.727	5.411.744

31 de julio de 2012			
Vencimiento	Cuentas por pagar comerciales y otras		
	cuentas por pagar	Préstamos	Total
2012/2013	2.645.798	1.073.135	3.718.933
2013/2014	614	545.914	546.528
2014/2015	-	417.223	417.223
2015/2016	-	352.319	352.319
2016/2017	-	122.205	122.205
	2.646.412	2.510.796	5.157.208

A continuación se presenta el flujo de endeudamiento agrupado por vencimiento (los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados):

Al 31 de julio de 2013	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Préstamos a tasa fija corto plazo	430.582	-	-	-	430.582
Préstamos a tasa fija largo plazo	94.473	200.782	319.594	-	614.849
Préstamos a tasa variable (1) corto plazo	129.184	-	-	-	129.184
Préstamos a tasa variable (1) largo plazo	71.522	223.274	252.144	184.613	731.553
Préstamo Precio Diferido	163.279	159.622	406.474	-	729.375
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	2.887.832	185	-	-	2.888.017
	3.776.872	583.863	978.212	184.613	5.523.560

Al 31 de julio de 2012	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Préstamos a tasa fija corto plazo	698.096	-	-	-	698.096
Préstamos a tasa fija largo plazo	162.833	207.947	151.151	-	521.931
Préstamos a tasa variable (1) corto plazo	15.844	-	-	-	15.844
Préstamos a tasa variable (1) largo plazo	159.784	215.277	332.697	-	707.758
Préstamo Precio Diferido	182.402	178.230	312.820	-	673.452
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	2.645.798	614	-	-	2.646.412
	<u>3.864.757</u>	<u>602.068</u>	<u>796.668</u>	<u>-</u>	<u>5.263.493</u>

(1) Para la tasa variable se toma la tasa LIBOR al 31 de julio de 2013 y 2012 respectivamente, para cada fecha futura de reseteo de tasa.

4.2. Estimaciones de valor razonable

El siguiente cuadro presenta los activos del Grupo medidos a valor razonable, en función de los métodos de valuación y los niveles de jerarquía de los valores razonables:

Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	31 de julio de 2013			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones en acciones	-	-	49.747	49.747
Obligaciones hipotecarias reajustables	4.665	-	-	4.665
Instrumentos financieros derivados - Rate Cap	-	-	-	-
Total activos	<u>4.665</u>	<u>-</u>	<u>49.747</u>	<u>54.412</u>

Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	31 de julio de 2012			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones en acciones	-	-	49.977	49.977
Obligaciones hipotecarias reajustables	4.665	-	-	4.665
Instrumentos financieros derivados - Rate Cap	-	-	-	-
Total activos	<u>4.665</u>	<u>-</u>	<u>49.977</u>	<u>54.642</u>

Jerarquías de medidas del valor razonable:

- Nivel 1: precios de cotización en mercados activos para activos idénticos.
- Nivel 2: información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar en el mercado para el activo ya sea directa o indirectamente.
- Nivel 3: información sobre el activo que no se basa en datos que se puedan confirmar en el mercado.

5. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS

Las estimaciones y criterios contables usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias. Cambios en dichas estimaciones y supuestos podrían modificar en forma significativa, en el periodo en que dichas modificaciones se produzcan, los saldos por activos y pasivos y los resultados reconocidos.

a. Propiedades, planta y equipo

La Dirección y Gerencia tienen que realizar juicios significativos para determinar la vida útil y el método de depreciación de las propiedades, planta y equipo, con el objetivo de reflejar en sus estados financieros el desgaste que se da en los respectivos bienes por el transcurso del tiempo y su uso.

Se realizan tasaciones periódicas en las cuales los tasadores externos e independientes deben realizar juicios significativos para determinar el valor razonable de las propiedades, planta y equipo. En oportunidad de estas tasaciones se realiza una revisión de las vidas útiles.

b. Provisión para créditos deteriorados

La Dirección y Gerencia tienen que realizar juicios significativos para determinar el monto de los créditos de dudoso cobro que deben ser provisionados, considerando la existencia de indicios de incobrabilidad y con el objetivo de cubrir los riesgos asociados.

c. Deterioro de activos intangibles

La Dirección y Gerencia evalúan anualmente si los activos intangibles de vida útil indefinida han sufrido algún deterioro, de acuerdo con la política contable que se describe en Nota 3.7. El cálculo de los importes recuperables requiere el uso de estimaciones en relación con el margen y la tasa de crecimiento de los ingresos.

d. Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

La Dirección y Gerencia evalúan periódicamente la tasa de devolución de productos vencidos en poder de minoristas realizando estimaciones sobre la base de la experiencia pasada.

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

6.1 Composición

	31 de julio de 2013	31 de julio de 2012
Costo o valuación	5.576.099	4.678.966
Depreciación acumulada	(1.462.080)	(1.233.356)
Valor neto en libros	4.114.019	3.445.610
Inmuebles (terrenos y edificios)	1.066.353	962.776
Vehículos, herramientas y otros	99.238	78.275
Maquinaria industrial	1.994.319	1.835.049
Mobiliario y equipos	92.811	102.980
Obras en curso	839.504	444.511
Importaciones en trámite	21.794	22.019
	4.114.019	3.445.610

6.3 Activación de costos financieros

El Grupo activó intereses y comisiones bancarias generadas por el endeudamiento relacionado con la obra Complejo Industrial Villa Rodríguez. El efecto de dicha activación fue un incremento en propiedades, planta y equipo de miles de \$ 24.173 (miles de \$ 6.694 al 31 de julio de 2012). Al realizar esta activación se utilizó la tasa promedio de endeudamiento del Grupo y la tasa de endeudamiento del préstamo específico, 2,98% y 3,47%, respectivamente.

6.4 Tasaciones

Los inmuebles y maquinaria industrial fueron tasados en 2007, y en el período 2008-2013 las referidas tasaciones han sido actualizadas/revisadas, en forma parcial, de acuerdo con un plan de tasaciones periódicas. En todos los casos, los valores contabilizados son ajustados al cierre de cada ejercicio a los valores de tasación, netos de depreciaciones, en dólares estadounidenses.

6.5 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas pero aún no incurridas ascienden a aproximadamente miles de € 1.960 al 31 de julio de 2013 (€ 5.449 al 31 de julio de 2012) (Nota 27).

6.6 Garantías otorgadas

Según se revela en Nota 19, el Grupo mantiene prendas e hipotecas sobre bienes de Propiedades, planta y equipo en favor de sus acreedores financieros.

7. ACTIVOS INTANGIBLES

	31 de julio de 2013	31 de julio de 2012
Costo o valuación	43.642	43.642
Cargo por deterioro	(17.976)	(21.390)
Valor neto en libros	25.666	22.252
Patentes, marcas y licencias	25.666	22.252
Total	25.666	22.252

	Patentes, marcas y licencias
Valor Inicial 31/07/2011	33.083
Cargo por deterioro (Nota 23)	(10.831)
Valor 31/07/2012	22.252
Crédito por recupero (Nota 23)	3.414
Valor 31/07/2013	25.666

Para la determinación del deterioro se determinaron los márgenes y la tasa de crecimiento de los ingresos de los próximos años, presupuestados sobre la base de resultados pasados y las expectativas de desarrollo de mercado. La tasa de descuento utilizada corresponde a la tasa de letras de tesorería en Unidades indexadas de similar plazo.

8. INVERSIONES BAJO CONTROL CONJUNTO

8.1 Composición

	31 de julio de 2013	31 de julio de 2012
Conapac S.A.	-	26.728
	-	26.728

8.2 Evolución

	Saldo al 31 de julio de 2012	Reclasificación a subsidiaria	Saldo al 31 de julio de 2013
Inversiones bajo control conjunto	26.728	(26.728)	-

	Saldo al 31 de julio de 2011	Participación en resultados	Saldo al 31 de julio de 2012
Inversiones bajo control conjunto	24.524	2.204	26.728

9. Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados

9.1 Composición

	31 de julio de 2013	31 de julio de 2012
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	4.665	4.665
Instrumentos financieros derivados (Nota 9.2)	-	-
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	49.044	49.200
Conabia S.A.	703	777
	54.412	54.642

9.2 Contrato Rate Cap Transaction

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

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

La prima de este contrato se cargó en el Estado de ganancias y pérdidas originalmente y al cierre de los ejercicios presentados se ha determinado que el valor razonable de este instrumento no es significativo.

Al 31 de julio de 2013 y 2012 la tasa LIBOR asciende a 0,2656% y 0,4426% respectivamente.

10. EXISTENCIAS

10.1 Composición

	31 de julio de 2013		31 de julio de 2012	
	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	2.129.656	479	2.972.215	8.651
Productos en proceso	435.866	-	298.212	-
Materiales y suministros	87.965	158.449	99.823	145.921
Material de envasado	142.576	24.632	128.632	15.915
Materias primas	117.572	2.737	96.269	2.702
Envases retornables	-	49.768	-	48.070
Importaciones en trámite	58.588	-	44.659	-
Mercadería de reventa	336.265	8.836	247.113	4.397
Provisión por deterioro (Nota 10.2)	(82.120)	(114.345)	(123.551)	(104.128)
Otros	275	-	-	-
	3.226.643	130.556	3.763.372	121.528

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporaria en el marco de lo establecido por la Ley N° 18.184, por un importe total de miles de \$ 75.394 (miles de \$ 66.132 al 31 de julio de 2012).

10.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2012	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2013
Provisión por deterioro	227.679	92	(31.306)	196.465

	Saldo al 31 de julio de 2011	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2012
Provisión por deterioro	215.261	(66)	12.484	227.679

11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

11.1 Categorías de instrumentos financieros

El siguiente cuadro muestra los activos y pasivos financieros por categoría de instrumento financiero.

31 de julio de 2013					
	A valor razonable con cambio en resultados		Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
	A costo amortizado				
Activos					
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	54.412	54.412	-	54.412
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	3.567.224	-	3.567.224	386.553	3.953.777
Inversiones temporarias	977.213	-	977.213	-	977.213
Efectivo	90.476	-	90.476	-	90.476
Total	4.634.913	54.412	4.689.325	386.553	5.075.878
Pasivos					
Préstamos	2.523.727	-	2.523.727	-	2.523.727
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.888.017	-	2.888.017	332.796	3.220.813
Total	5.411.744	-	5.411.744	332.796	5.744.540
31 de julio de 2012					
	A valor razonable con cambio en resultados		Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
	A costo amortizado				
Activos					
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	54.642	54.642	-	54.642
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	2.922.407	-	2.922.407	422.128	3.344.535
Inversiones temporarias	668.061	-	668.061	-	668.061
Efectivo	163.529	-	163.529	-	163.529
Total	3.753.997	54.642	3.808.639	422.128	4.230.767
Pasivos					
Préstamos	2.510.796	-	2.510.796	-	2.510.796
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.646.412	-	2.646.412	407.830	3.054.242
Total	5.157.208	-	5.157.208	407.830	5.565.038

11.2 Calidad crediticia de los activos financieros

La calidad crediticia de los activos financieros que no están ni vencidos ni deteriorados puede ser evaluada con referencia a calificaciones de riesgo externas (si existen) o sobre la base de información histórica sobre los índices de incumplimiento de sus contrapartes:

	31 de julio de 2013	31 de julio de 2012
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes con calificaciones de riesgo externas		
BBB	-	18.202
	-	18.202
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	265.588	47.901
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	2.280.988	1.883.563
Clientes existentes con algunos incumplimientos en el pasado	62.130	100.711
	2.608.706	2.032.175
Total cuentas por cobrar comerciales	2.608.706	2.050.377
Efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	639.421	214.333
AA	2.227	12.581
AA+	3.011	1.220
Aaa	12.128	516.839
Aa1	291.935	55.875
Baa1	-	14.192
Baa2	140	143
Baa3	113.323	-
	1.062.185	815.183

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

12. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

12.1 Composición

	31 de julio de 2013		31 de julio de 2012	
	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
Créditos por exportación	1.192.728	-	874.053	-
Créditos simples por ventas plaza	494.824	-	555.664	-
Remitentes de leche	1.301.068	16.343	886.108	10.073
Créditos documentados	153.597	-	107.319	-
Devolución de impuestos indirectos	205.172	-	171.111	-
Partes relacionadas (Nota 28)	118.237	-	171.819	-
Anticipos a proveedores	50.003	65.409	38.701	140.999
Diversos	34.583	-	95.967	5.065
Créditos ajenos al giro	10.203	744	8.658	1.288
Adelantos al personal	1.605	-	2.296	-
Cheques diferidos a cobrar	-	-	11.376	-
Depósitos en Garantía	-	397	-	422
Cartas de crédito	383.958	-	339.210	-
Impuesto Diferido (Nota 21)	-	2.162	-	1.347
Créditos fiscales	62.202	-	67.674	-
Provisión para créditos deteriorados	(139.458)	-	(144.615)	-
	<u>3.868.722</u>	<u>85.055</u>	<u>3.185.341</u>	<u>159.194</u>

El valor en libros de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se aproxima a su valor razonable.

12.2 Remitentes de leche

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2013

Incluye miles de \$ 898.991 correspondientes a adelantos por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 82.078, N° 82.177, N° 82.299, N° 82.393, N° 82.502, N° 82.562, N° 82.693, N° 82.782, N° 82.886 y N° 83.191. La forma y plazo en que estos saldos adeudados al 31 de julio de 2013 por prima socio cooperario serán cancelados será resuelta en la próxima Asamblea anual.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2012

Incluye miles de \$ 521.845 correspondientes a adelantos por prima socio cooperario aprobada por Resoluciones de Directorio N° 80.746, N° 80.865, N° 80.987, N° 81.114, N° 81.190, N° 81.442, N° 81.581, N° 81.660, N° 81.768 y N° 82.078. La Asamblea anual celebrada el día 20 de noviembre de 2012 resolvió aplicar resultados acumulados por miles de \$ 521.845 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario.

12.3 Análisis de antigüedad

El análisis de antigüedad de saldos de cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es el siguiente:

	31 de julio de 2013	31 de julio de 2012
0-30 días vencidos	110.923	-
30-90 días vencidos	360.005	225.104
Mas de 90 días vencidos	173.028	89.449
	<u>643.956</u>	<u>314.553</u>

El análisis de antigüedad de saldos de cuentas por cobrar vencidas y deterioradas es el siguiente:

	31 de julio de 2013	31 de julio de 2012
0-30 días vencidos	-	-
30-90 días vencidos	9.846	4.954
Mas de 90 días vencidos	81.780	92.568
	<u>91.626</u>	<u>97.522</u>

12.4 Provisión para créditos deteriorados

A continuación se detalla la evolución de la provisión para créditos deteriorados:

	Saldo al 31 de julio de 2012	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2013
Provisión para créditos deteriorados	144.615	(20.654)	15.497	139.458

	Saldo al 31 de julio de 2011	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2012
Provisión para créditos deteriorados	132.465	6.619	5.531	144.615

13. INVERSIONES TEMPORARIAS

	31 de julio de 2013	31 de julio de 2012
Inversiones Temporarias en dólares	835.859	558.385
Inversiones Temporarias en moneda nacional	120.980	91.189
Intereses a cobrar	20.374	18.487
	<u>977.213</u>	<u>668.061</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. Los plazos de estas inversiones oscilan entre 1 y 176 días (1 y 172 días al 31 de julio de 2012).

Inversiones Temporarias en moneda nacional

Corresponde a depósitos a plazo fijo y a letras de regulación monetaria en custodia de instituciones financieras. Los plazos de estas inversiones oscilan entre 1 y 180 días (1 y 24 días al 31 de julio de 2012).

El valor en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable.

14. EFECTIVO

14.1 Composición

	31 de julio de 2013	31 de julio de 2012
Bancos	84.972	155.625
Caja	5.504	7.904
	<u>90.476</u>	<u>163.529</u>

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.

14.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

	31 de julio de 2013	31 de julio de 2012
Efectivo	90.476	163.529
Inversiones temporarias con vencimiento menor a 3 meses	359.175	204.826
	<u>449.651</u>	<u>368.355</u>

15. APORTES

	31 de julio de 2013	31 de julio de 2012
Aportes iniciales	36.079	36.079
Fondo de Productividad	1.051.035	840.546
Reexpresión monetaria	176.384	176.384
	<u>1.263.498</u>	<u>1.053.009</u>

15.1 Aportes iniciales

Incluye 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.

Las normas de creación de CONAPROLE y las normas posteriores relacionadas con CONAPROLE no han definido un capital social.

No se han emitido partes sociales por los valores correspondientes a las expropiaciones y a las capitalizaciones.

A efectos de la determinación de los aportes reexpresados hasta el 31 de julio de 1997 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.

15.2 Fondo de Productividad

El Fondo de Productividad fue creado a partir del 1 de enero de 2000 mediante reglamento interno (Resolución de Directorio N° 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, en general, el 1,5% de las liquidaciones por remisiones de leche.

15.3 Reexpresión monetaria

Corresponde al ajuste por inflación de los aportes hasta el 31 de julio de 1997, último ejercicio con hiperinflación.

16. RESERVAS

Las reservas comprenden miles de \$ 511.740 constituidos por requerimiento de International Finance Corporation según se describe en Nota 19. Las restantes reservas que acrecientan el patrimonio fueron generadas por resultados de gestión, y aprobadas por parte de la Dirección y Asamblea de Productores.

17. OTRAS RESERVAS

	<u>31 de julio de 2013</u>	<u>31 de julio de 2012</u>
Revaluación de propiedades, planta y equipo	47.203	9.087
Resultado por Conversión	(64.829)	(68.861)
	<u>(17.626)</u>	<u>(59.774)</u>

Resultado por Conversión

Refleja el resultado por exposición frente al peso uruguayo, de la inversión de CONAPROLE en empresas subsidiarias cuya moneda funcional es diferente al peso uruguayo.

18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

18.1 Composición

	31 de julio de 2013		31 de julio de 2012	
	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
Productores remitentes (Nota 18.2)	1.234.297	-	1.153.896	-
Proveedores de plaza	919.981	-	782.795	-
Proveedores por importaciones	355.026	-	251.685	-
Anticipos recibidos de clientes	81.965	-	48.392	-
Documentos a pagar	154.792	-	167.756	-
Cheques diferidos a pagar	-	-	32.156	-
Partes relacionadas (Nota 28)	2.224	-	29.771	-
Retenciones a productores	186.314	185	182.733	614
Provisión por remuneraciones	150.691	-	174.900	-
Cargas sociales a pagar	65.634	-	57.411	-
Otras provisiones	-	-	10.251	-
Fondo de retiro (Nota 18.3)	35.198	-	29.498	-
Remuneraciones a pagar	12.326	-	93.006	-
Impuesto Diferido (Nota 21)	-	51	-	-
Impuestos a pagar	12.728	-	14.829	-
Retenciones al personal	9.401	-	9.041	-
Otros	-	-	15.508	-
	<u>3.220.577</u>	<u>236</u>	<u>3.053.628</u>	<u>614</u>

El valor en libros de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se aproxima a su valor razonable.

18.2 Productores remitentes

El saldo incluye miles de \$ 213.007 (miles de \$ 475.089 al 31 de julio de 2012) correspondientes al Fondo Especial para la Estabilización de Precios, creado por Resolución de Directorio N° 80.359 e incrementado por Resolución de Directorio N° 82.078. Dicho Fondo fue creado para atender futuras situaciones extraordinarias que afecten el precio de la leche, y su pago es determinado por el Directorio, en ocasión de dichas situaciones. Por Resoluciones de Directorio N° 82.078, N° 82.177, N° 82.299 y N° 82.393 entre agosto y noviembre de 2012 se pagaron a los productores remitentes miles de \$ 247.886 en dicho concepto.

	31 de julio de 2013	31 de julio de 2012
Saldo al inicio	475.089	201.432
Diferencia de cambio	(14.196)	34.274
Incrementos	-	239.383
Pagos	(247.886)	-
Saldo al cierre	<u>213.007</u>	<u>475.089</u>

18.3 Fondo de retiro

Corresponde a fondos de terceros mantenidos por CONAPROLE correspondientes al Fondo de Retiro de empleados, el cual está constituido por aportes personales y patronales y es administrado por una Comisión Administradora independiente designada a tales efectos. La obligación de CONAPROLE se limita a las contribuciones mensuales al mismo.

19. PRÉSTAMOS

19.1 Composición

	31 de julio de 2013		31 de julio de 2012	
	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	281.386	909.763	580.108	953.128
Obligaciones negociables	464.990	186.753	326.533	16.175
Préstamo Precio Diferido	146.258	534.577	166.494	468.358
	<u>892.634</u>	<u>1.631.093</u>	<u>1.073.135</u>	<u>1.437.661</u>

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de julio de 2013			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation	-	61.898	472.207	534.105
Préstamos para financiación de exportaciones	2.571	-	-	2.571
Otros préstamos	58.792	158.125	437.556	654.473
Obligaciones negociables	376.607	88.383	186.753	651.743
Préstamo Precio Diferido	146.258	-	534.577	680.835
	<u>584.228</u>	<u>308.406</u>	<u>1.631.093</u>	<u>2.523.727</u>

	31 de julio de 2012			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation	-	57.225	203.812	261.037
Préstamos para financiación de exportaciones	159.212	-	-	159.212
Otros préstamos	282.753	80.918	749.316	1.112.987
Obligaciones negociables	256.807	69.726	16.175	342.708
Préstamo Precio Diferido	166.494	-	468.358	634.852
	<u>865.266</u>	<u>207.869</u>	<u>1.437.661</u>	<u>2.510.796</u>

19.1.1 International Finance Corporation

• 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 amortizaciones trimestrales, con el objetivo de financiar las obras de construcción del Complejo Industrial Villa Rodriguez.

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

El 12 de febrero de 2010 un saldo de US\$ 9.354.838 fue cancelado anticipadamente. El saldo remanente al 31 de julio de 2013 asciende a US\$ 9.450.610 (US\$ 11.970.770 al 31 de julio de 2012).

La tasa de interés aplicable es LIBOR 90 días más 2,75 puntos porcentuales.

- Con fecha 6 de julio de 2012, la International Finance Corporation (IFC) firmó con CONAPROLE un contrato de préstamo por US\$ 30.000.000 a diez años de plazo, con amortizaciones semestrales, con el objetivo de financiar obras en el Complejo Industrial Villa Rodríguez.

Las tasas de interés aplicables son:

- LIBOR 180 días más 3% anual hasta el quinto año,
- LIBOR 180 días más 2,75% anual hasta finalizar el plazo del contrato.

El 5 de febrero de 2013 se recibieron US\$ 15 millones correspondientes al primer desembolso de este préstamo.

19.1.2 Préstamos para financiación de exportaciones

	31 de julio de 2013	31 de julio de 2012
BROU Circular 84/103	-	45.180
BBVA	-	107.737
Banco Santander	2.571	6.295
	<u>2.571</u>	<u>159.212</u>

19.1.3 Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft Mbh

Con fecha 23 de enero de 2013, la Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft Mbh (DEG) firmó con CONAPROLE un contrato de préstamo por US\$ 20.000.000 a diez años de plazo, con amortizaciones trimestrales, con el objetivo de financiar las obras de construcción del Complejo Industrial Villa Rodríguez.

Las tasas de interés aplicables son:

- LIBOR 90 días más 3% anual hasta el quinto año,
- LIBOR 90 días más 2,75% anual hasta finalizar el plazo del contrato.

Al 31 de julio de 2013 no se habían recibido desembolsos.

19.1.4 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.

Al 31 de julio de 2012, el saldo pendiente de pago de esta emisión ascendía a US\$ 972.857. Al 31 de julio de 2013, el total de la emisión fue pagada.

CONAPROLE adquirió US\$ 190.000 de esta emisión. Al 31 de julio de 2013 no mantiene saldo (US\$ 27.243 al 31 de julio de 2012).

- A partir del 1 de setiembre de 2009 se realizaron 15 emisiones de Conahorro a 1 año de plazo con amortizaciones semestrales. 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 julio de 2013 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 61.736.427 (US\$ 44.000.000 al 31 de julio de 2012) de las cuales quedan en circulación US\$ 17.562.755 (US\$ 11.980.000 al 31 de julio de 2012) a una tasa de entre 2,75% y 2,5% anual (entre 3% y 2,75% anual al 31 de julio de 2012)

- A partir del 20 de junio de 2012 se realizaron 3 emisiones de Conahorro II de 3 a 5 años de plazo con amortizaciones variables. Estas se enmarcan en un nuevo 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 junio de 2012. Al 31 de julio de 2013 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 13.000.000 (US\$ 3.000.000 al 31 de julio de 2012) de las cuales quedan en circulación US\$ 12.632.084 (US\$ 3.000.000 al 31 de julio de 2012) a una tasa de entre 4% y 2,75% anual (2,75% al 31 de julio de 2012).

19.1.5 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.

19.2 Cláusulas contractuales

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

En función de los contratos de préstamo firmados con la IFC, CONAPROLE previo a la aprobación de distribución de utilidades debe proceder 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.

Al 31 de julio de 2013 y 2012 CONAPROLE se encuentra en cumplimiento de todos los convenants requeridos por estos instrumentos de deuda.

19.3 Detalle de vencimientos (montos expresados en miles de \$) y tasas

Vencimiento de préstamos	31 de julio de 2013			
	Deuda nominada en US\$	Tasa Promedio	Deuda nominada en \$	Tasa Promedio
2013/2014	859.689	2,53%	32.945	0,00%
2014/2015	452.149	2,67%	-	-
2015/2016	343.422	2,83%	-	-
2016/2017	328.897	2,83%	-	-
2017/2018	195.066	2,98%	-	-
2018/2019	141.881	2,79%	-	-
2019/2020	83.554	3,00%	-	-
2020/2021	43.064	3,47%	-	-
2021/2022	43.060	3,47%	-	-
	2.490.782		32.945	

Vencimiento de préstamos	31 de julio de 2012					
	Deuda nominada en US\$	Tasa Promedio	Deuda nominada en EUR	Tasa Promedio	Deuda nominada en \$	Tasa Promedio
2012/2013	1.023.416	2,41%	45.131	2,00%	4.588	0,00%
2013/2014	545.914	1,76%	-	-	-	-
2014/2015	417.223	2,68%	-	-	-	-
2015/2016	352.319	2,51%	-	-	-	-
2016/2017	122.205	2,44%	-	-	-	-
	2.461.077		45.131		4.588	

19.4 Valores razonables

El valor en libros y el valor razonable de los préstamos a largo plazo es el siguiente:

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de julio de 2013	31 de julio de 2012	31 de julio de 2013	31 de julio de 2012
Préstamos largo plazo	1.613.093	1.437.661	1.565.412	1.370.057
	1.613.093	1.437.661	1.565.412	1.370.057

Los valores razonables de los préstamos a corto plazo se aproximan a sus valores en libros dado que el impacto de su descuento no es significativo. Los valores razonables se basan en flujos de efectivo descontados usando la tasa de endeudamiento de 4%.

19.5 Garantías

(i) 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), Tarariras (Planta N° 5);

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).

(ii) 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 Rodríguez (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 Rodríguez (Planta N° 8);

- varias marcas propiedad de CONAPROLE;

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

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

(iii) Las garantías constituidas por el préstamo obtenido de Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft Mbh son:

a) Prendaria sobre el equipamiento de Villa Rodríguez (Planta N° 8)

b) Fianza solidaria: Productores de Leche S.A., CE.ME.S.A., Cerealín S.A.

20. PROVISIONES

20.1 Composición

	31 de julio de 2013		31 de julio de 2012	
	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
Beneficios al personal	142.542	52.138	124.946	51.626
Litigios	7.901	-	36.847	-
Reembolsos	43.876	-	37.155	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	6.397	-	-	-
	<u>200.716</u>	<u>52.138</u>	<u>198.948</u>	<u>51.626</u>

20.2 Provisión por beneficios al personal

20.2.1 Plan de beneficios prejubilables y beneficios por egresos

i. 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 complemente posibles diferencias que surjan en la recompensa a percibir de la Comisión

Administradora del Fondo de Retiro por haber adherido al plan de pre-jubilables. Al 31 de julio de 2013 están acogidos a este plan 10 funcionarios (27 al 31 de julio de 2012).

Este plan fue derogado por Resolución de Directorio N° 78.170 de fecha 24 de marzo de 2009.

Este plan constituye un plan de beneficios definidos.

ii. Beneficios por egresos

Por Resolución de Directorio N° 78.170 de fecha 24 de marzo de 2009, que derogó el plan vigente hasta la fecha, se constituyó un nuevo plan que mantiene los derechos de aquellos empleados acogidos al plan anterior y establece, por un período de cuatro años a partir del 1 de abril de 2009, un plan de beneficios por egresos de acuerdo con las siguientes características:

§ la incorporación al plan de cada empleado es exclusiva iniciativa del Directorio

§ los beneficios a que otorga derecho son sustancialmente similares a los otorgados por el plan anterior

Al 31 de julio de 2013 están acogidos al nuevo plan 43 funcionarios (33 al 31 de julio de 2012) y ha respondido favorablemente a la invitación del Directorio 1 funcionario más (3 al 31 de julio de 2012).

Este plan constituye un plan de beneficios por terminación.

iii. Obligaciones por el plan

El pasivo reconocido al final de cada ejercicio correspondiente a los planes de beneficios se determina como el valor presente de los desembolsos futuros comprometidos, los cuales incluyen un aumento real de las remuneraciones para los próximos 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.

20.2.2 Otras provisiones

La provisión también incluye miles de \$ 69.057 (miles de \$ 55.942 al 31 de julio de 2012) que corresponde a la mejor estimación realizada por la Dirección en cuanto a egresos a realizarse en el próximo ejercicio económico.

20.3 Litigios

Corresponde a la estimación de los desembolsos a realizar en litigios mantenidos por el Grupo.

20.4 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.

20.5 Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

Corresponde a la mejor estimación realizada por la Dirección en cuanto a las devoluciones que se realizarán en el próximo ejercicio, originadas por ventas realizadas en el presente ejercicio.

20.6 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2012	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2013
Beneficios al personal	176.572	(42.367)	60.475	194.680
Litigios	36.847	(1.006)	(27.940)	7.901
Reembolsos	37.155	(20.443)	27.164	43.876
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	-	-	6.397	6.397
	<u>250.574</u>	<u>(63.816)</u>	<u>66.096</u>	<u>252.854</u>

	Saldo al 31 de julio de 2011	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2012
Beneficios al personal	169.311	(44.488)	51.749	176.572
Litigios	52.101	(1.467)	(13.787)	36.847
Reembolsos	29.923	(13.458)	20.690	37.155
	<u>251.335</u>	<u>(59.413)</u>	<u>58.652</u>	<u>250.574</u>

21. IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

	31 de julio de 2013	31 de julio de 2012
<i>Impuesto diferido- activo</i>		
Provisión créditos deteriorados	336	302
Existencias	-	206
Propiedades, planta y equipo	1.826	839
Total Activo (Nota 18)	<u>2.162</u>	<u>1.347</u>
<i>Impuesto diferido- pasivo</i>		
Existencias	51	-
Total Pasivo (Nota 18)	<u>51</u>	<u>-</u>
Saldo neto de Impuesto diferido	<u>2.111</u>	<u>1.347</u>

El movimiento de los impuestos diferidos en el ejercicio es el siguiente:

	Provisión créditos deteriorados	Existencias	Propiedades, planta y equipo	Total
Al 31 de julio de 2011	218	967	1.777	2.962
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	84	(761)	1.564	887
Cargo a otros resultados integrales	-	-	(2.502)	(2.502)
Al 31 de julio de 2012	302	206	839	1.347
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	34	(257)	1.047	824
Cargo a otros resultados integrales	-	-	(60)	(60)
Al 31 de julio de 2013	336	(51)	1.826	2.111

22. GASTOS POR SU NATURALEZA

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2013

	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	9.608.917	-	9.608.917
Mercadería de reventa	2.564.724	-	2.564.724
Retribuciones personales	834.049	598.627	1.432.676
Material de envasado	694.127	-	694.127
Cargas sociales	355.467	349.455	704.922
Fletes internos	539.164	184.694	723.858
Electricidad, agua y combustibles	553.208	30.396	583.604
Materias primas varias	462.867	-	462.867
Servicios de terceros	119.756	201.281	321.037
Depreciaciones y amortizaciones	291.952	69.416	361.368
Gastos varios	200.962	195.558	396.520
Gastos de exportaciones	-	321.056	321.056
Reparación y Mantenimiento	194.482	41.586	236.068
Desvalorización, pérdidas y muestras	(40.222)	153.445	113.223
Publicidad	246	165.038	165.284
Arrendamientos	7.907	104.858	112.765
Impuestos	12.630	112.533	125.163
Seguros	241	19.627	19.868
Provisión para créditos deteriorados	-	15.497	15.497
	16.400.477	2.563.067	18.963.544

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2012

	Costo de lo ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	9.139.306	-	9.139.306
Mercadería de reventa	2.470.335	-	2.470.335
Retribuciones personales	599.834	484.456	1.084.290
Material de envasado	622.012	-	622.012
Cargas sociales	288.009	336.137	624.146
Fletes internos	420.800	153.159	573.959
Electricidad, agua y combustibles	416.512	24.943	441.455
Materias primas varias	330.530	-	330.530
Servicios de terceros	81.400	198.670	280.070
Depreciaciones y amortizaciones	244.370	76.717	321.087
Gastos varios	140.764	157.426	298.190
Gastos de exportaciones	-	248.658	248.658
Reparación y mantenimiento	144.983	36.016	180.999
Desvalorización, pérdidas y muestras	37.925	95.671	133.596
Publicidad	95	150.578	150.673
Arrendamientos	6.256	88.537	94.793
Impuestos	2.939	98.508	101.447
Seguros	236	17.709	17.945
Provisión para créditos deteriorados	-	5.531	5.531
	14.946.306	2.172.716	17.119.022

23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	31 de julio de 2013	31 de julio de 2012
Revaluación de propiedades, planta y equipo	(2.910)	446.589
Ingresos no operativos	3.584	10.390
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	335	1.902
Resultado por inversiones	11.764	1.698
Recupero/(deterioro) de intangibles	3.414	(10.831)
Recupero siniestro	2.237	5
Desguace maquinaria	-	(327)
Otros	209	(7.443)
	18.633	441.983

24. INGRESOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2013	31 de julio de 2012
Diferencia de cambio	14.722	-
Descuentos obtenidos	9.081	10.026
Intereses ganados	107.501	93.201
Otros ingresos financieros	2.364	-
	133.668	103.227

25. EGRESOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2013	31 de julio de 2012
Diferencia de cambio		(82.910)
Intereses perdidos	(71.196)	(55.129)
Comisiones bancarias	(11.155)	(10.293)
Multas y recargos	(941)	(105)
Otros egresos financieros	(3.363)	(5.039)
	<u>(86.655)</u>	<u>(153.476)</u>

26. IMPUESTO A LA RENTA

	31 de julio de 2013	31 de julio de 2012
Impuesto a la renta corriente	(354)	2.469
Impuesto diferido	824	887
Pérdida neta por impuesto a la renta	<u>470</u>	<u>3.356</u>

A continuación se muestra la conciliación entre el monto teórico que resultaría de aplicar las tasas legales aplicables a cada sociedad del Grupo sobre su utilidad antes del impuesto y el cargo por el impuesto a la renta del ejercicio:

	31 de julio de 2013	31 de julio de 2012
Impuesto calculado a las tasas aplicables	(6.545)	(9.452)
<u>Efecto en el impuesto de:</u>		
Utilidades no sujetas a impuestos	6.075	6.096
Impuesto a la renta	<u>(470)</u>	<u>(3.356)</u>

27. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

27.1 Inversiones comprometidas

En Nota 6 se detallan las inversiones comprometidas en bienes de capital.

27.2 Valores recibidos en garantía

	31 de julio de 2013	31 de julio de 2012
Valores recibidos en garantía	499.804	322.117
Otros	1.741	7.373
	<u>501.545</u>	<u>329.490</u>

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

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

Las obligaciones derivadas de la aplicación de la mencionada ley no son significativas.

27.4 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\$ 1.700 aproximadamente. Con fecha 17 de enero de 2013, el Tribunal de Justicia del Estado de Sao Paulo rechazó en segunda instancia el recurso interpuesto por DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME a la acción de cobranza. Dicha sentencia fue apelada en una última instancia, la cual en caso de ser rechazada nuevamente habilita la ejecución de la hipoteca del depósito propiedad de DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME. Adicionalmente, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME inició en el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2012, 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 es probable que se generen desembolsos de fondos significativos por estos litigios, por lo que ni los estados financieros de CONAPROLE Do Brasil Com. Imp. e Exp. Ltda. ni los presentes estados financieros incluyen un pasivo por este concepto.

28. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

28.1 Saldos con partes relacionadas

		31 de julio de 2013	31 de julio de 2012
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 12)	Subsidiarias	32	22
	Inversiones bajo control conjunto	-	461
	Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	118.205	171.336
		<u>118.237</u>	<u>171.819</u>
	Otras partes relacionadas	4.425	4.372
	<u>122.662</u>	<u>176.191</u>	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 18)	Inversiones bajo control conjunto	-	23.705
	Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	2.224	6.066
		<u>2.224</u>	<u>29.771</u>
	Otras partes relacionadas	113.819	76.999
		<u>116.043</u>	<u>106.770</u>

28.2 Transacciones con partes relacionadas

		31 de julio de 2013	31 de julio de 2012
Compras de bienes o servicios	Inversiones bajo control conjunto	(77.381)	(97.447)
	Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	(25.500)	(30.531)
	Otras partes relacionadas	(1.158.780)	(1.286.397)
		<u>(1.261.661)</u>	<u>(1.414.375)</u>
Ventas de bienes o servicios	Inversiones bajo control conjunto	-	3.831
	Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	395.779	408.066
		<u>395.779</u>	<u>411.897</u>

Las remuneraciones y cargas sociales correspondientes al personal directivo clave representan aproximadamente el 5% del total al 31 de julio de 2013 (5% del total al 31 de julio de 2012).

29. BIENES DE TERCEROS

Al 31 de julio de 2013 y 31 de julio de 2012, Cereálín 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 Cereálín S.A., está asegurada en el Banco de Seguros del Estado por un monto total de US\$ 950.000.

30. HECHOS POSTERIORES

El 15 de agosto de 2013 se canceló anticipadamente el saldo remanente de US\$ 9.450.610 del préstamo obtenido en 2007 con International Finance Corporation (IFC), por lo cual se recuperaron todas las garantías hipotecarias y prendarias, a excepción de la prenda sobre la maquinaria y equipamiento de Villa Rodríguez.

El 30 de agosto de 2013, como parte del contrato de préstamo con Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft Mbh se recibieron desembolsos por US\$ 3.600.000.

El 20 de setiembre de 2013 se realizó la cuarta emisión de Conahorro II por un importe de hasta US\$ 5.000.000 a cinco años de plazo con pago semestral de intereses a la tasa de 3,75% anual (Nota 19.1.4).

Con fecha 26 de setiembre de 2013 el Scotiabank firmó con CONAPROLE un contrato de préstamo por USD 10.000.000 a 5 años de plazo, con amortizaciones semestrales, con el objetivo de financiar las obras de construcción del Complejo Industrial Villa Rodríguez. La tasa de interés aplicable es LIBOR 180 días más 2,1 puntos porcentuales. El 18 de octubre de 2013 se recibieron el total de los fondos.

Con excepción de lo anterior, con posterioridad al 31 de julio de 2013 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.