

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

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

## ***Contenido***

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros individuales

Estado individual de posición financiera

Estado individual de ganancias y pérdidas

Estado individual de otros resultados integrales

Estado individual de cambios en el patrimonio

Estado individual de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros individuales



## ***Dictamen de los auditores independientes***

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

1. Hemos auditado los estados financieros individuales de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), que comprenden el estado de posición financiera individual al 31 de julio de 2013 y los correspondientes estados individuales 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 individuales 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 individuales 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 auditoria 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 Notas 1.c, 8 y 10 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. totalizan \$ miles 58.424 y los créditos netos a cobrar a las mismas ascienden a \$ miles 215.336 (\$ miles 798 y \$ miles 255.039, 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 auditoria alternativos sobre los mismos con el fin de concluir sobre la razonabilidad de los saldos contabilizados. En consecuencia, no nos es posible opinar si podrían ser necesarios ajustes sobre los referidos saldos.
5. Según se describe en Notas 19 y 21, 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 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 individuales, 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 individuales en relación con esta operación no cumplen con los requerimientos establecidos por la NIIF 3 - Combinaciones de negocios.

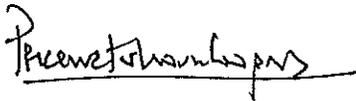
### Opinión calificada

7. 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 la situación descrita en el párrafo 6, los referidos estados financieros individuales 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

8. Con esta misma fecha hemos emitido nuestro dictamen de auditoría sobre los estados financieros consolidados de CONAPROLE y sus subsidiarias al 31 de julio de 2013; el referido dictamen contiene una opinión calificada por las mismas situaciones que el presente dictamen, y por un apartamiento en los requerimientos de revelación de información por segmentos de operaciones. 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



DANNYS CORREA  
CONTADOR PUBLICO  
SOCIA  
C.J.P.P.U. 41308



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

**Estado individual 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
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo no corriente</b>				
Propiedades, planta y equipo	6	3.836.545	3.249.349	2.708.510
Activos intangibles	7	25.552	22.138	32.969
Inversiones en subsidiarias	8	115.831	45.902	45.251
Inversiones bajo control conjunto	9	-	5.501	5.501
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	10	54.412	54.642	55.149
Existencias	11	121.720	117.131	107.894
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	13	65.409	146.064	1.426
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>4.219.469</b>	<b>3.640.727</b>	<b>2.956.700</b>
<b>Activo corriente</b>				
Existencias	11	2.824.940	3.458.365	2.160.341
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	13	3.531.815	2.896.241	2.024.264
Inversiones temporarias	14	974.642	661.766	661.981
Efectivo	15	66.006	113.033	142.173
<b>Total del activo corriente</b>		<b>7.397.403</b>	<b>7.129.405</b>	<b>4.988.759</b>
<b>Total del activo</b>		<b>11.616.872</b>	<b>10.770.132</b>	<b>7.945.459</b>
<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>				
<b>Patrimonio</b>				
Aportes	16	1.263.498	1.053.009	898.405
Reservas	17	953.243	850.173	768.104
Otras reservas	18	37.938	-	-
Resultados acumulados		4.181.514	3.713.967	3.014.851
<b>Total del patrimonio</b>		<b>6.436.193</b>	<b>5.617.149</b>	<b>4.681.360</b>
<b>Pasivo no corriente</b>				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	19	185	614	1.300
Préstamos	20	1.408.857	1.378.457	559.094
Provisiones	21	52.138	51.626	54.442
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>1.461.180</b>	<b>1.430.697</b>	<b>614.836</b>
<b>Pasivo corriente</b>				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	19	2.816.771	2.758.658	1.971.596
Préstamos	20	711.457	772.455	484.038
Provisiones	21	191.271	191.173	193.629
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>3.719.499</b>	<b>3.722.286</b>	<b>2.649.263</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>5.180.679</b>	<b>5.152.983</b>	<b>3.264.099</b>
<b>Total de patrimonio y pasivo</b>		<b>11.616.872</b>	<b>10.770.132</b>	<b>7.945.459</b>

Las Notas 1 a 28 son parte integral de estos estados financieros.



\$ 120 PESOS URUGUAYOS  
TIMBRE LEY 17.733

011456 37



Inicialado para identificación

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

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

	<u>Nota</u>	<u>31 de julio de 2013</u>	<u>31 de julio de 2012</u>
<b>Ventas</b>			
Del exterior	27	10.207.381	8.672.914
Locales	27	7.697.598	7.104.028
Descuentos y bonificaciones		<u>(951.767)</u>	<u>(810.581)</u>
<b>Total Ventas</b>		<b>16.953.212</b>	<b>14.966.361</b>
<b>Costo de ventas</b>	22 y 27	<u><b>(13.753.050)</b></u>	<u><b>(12.381.115)</b></u>
<b>Utilidad bruta</b>		<b>3.200.162</b>	<b>2.585.246</b>
<b>Gastos de ventas y distribución</b>	22 y 27	<u><b>(1.311.685)</b></u>	<u><b>(1.094.658)</b></u>
<b>Gastos de administración</b>	22 y 27	<u><b>(993.715)</b></u>	<u><b>(852.046)</b></u>
<b>Otras ganancias y pérdidas</b>	23 y 27	<u><b>114.030</b></u>	<u><b>423.825</b></u>
<b>Utilidad operativa</b>		<b>1.008.792</b>	<b>1.062.367</b>
<b>Ingresos financieros</b>	24	<b>149.579</b>	<b>100.196</b>
<b>Egresos financieros</b>	25	<u><b>(65.909)</b></u>	<u><b>(83.567)</b></u>
<b>Resultado del ejercicio</b>		<u><b>1.092.462</b></u>	<u><b>1.078.996</b></u>

Las Notas 1 a 28 son parte integral de estos estados financieros.

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

**Estado individual 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>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>1.092.462</b>	<b>1.078.996</b>
<b>Otros resultados integrales</b>		
<b>Ítems que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas</b>		
Revaluación propiedad, planta y equipo	37.938	-
<b>Total otros resultados integrales</b>	<u>37.938</u>	<u>-</u>
<b>Resultado integral del ejercicio</b>	<u><b>1.130.400</b></u>	<u><b>1.078.996</b></u>

Las Notas 1 a 28 son parte integral de estos estados financieros.

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

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

	<u>Aportes</u>	<u>Reservas</u>	<u>Otras reservas</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Patrimonio total</u>
<b>Saldos al 31 de julio de 2011</b>	<b>898.405</b>	<b>768.104</b>	-	<b>3.014.851</b>	<b>4.681.360</b>
Resultado del ejercicio 01.08.11 al 31.07.12	-	-	-	1.078.996	1.078.996
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	1.078.996	1.078.996
Aportes	154.604	-	-	-	154.604
Distribución de utilidades	-	-	-	-	-
Distribución a productores	-	-	-	(297.811)	(297.811)
Constitución de reservas	-	82.069	-	(82.069)	-
Total transacciones patrimoniales con los productores	154.604	82.069	-	(379.880)	(143.207)
<b>Saldos al 31 de julio de 2012</b>	<b>1.053.009</b>	<b>850.173</b>	-	<b>3.713.967</b>	<b>5.617.149</b>
Resultado del ejercicio 01.08.12 al 31.07.13	-	-	-	1.092.462	1.092.462
Otros resultados integrales	-	-	37.938	-	37.938
Resultado integral del ejercicio	-	-	37.938	1.092.462	1.130.400
Aportes	210.489	-	-	-	210.489
Distribución de utilidades	-	-	-	-	-
Distribución a productores	-	-	-	(521.845)	(521.845)
Constitución de reservas	-	103.070	-	(103.070)	-
Total transacciones patrimoniales con los productores	210.489	103.070	-	(624.915)	(311.356)
<b>Saldos al 31 de julio de 2013</b>	<b>1.263.498</b>	<b>953.243</b>	<b>37.938</b>	<b>4.181.514</b>	<b>6.436.193</b>

Las Notas 1 a 28 son parte integral de estos estados financieros.

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

**Estado Individual de flujos de efectivo  
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>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>			
Resultado del ejercicio		1.092.462	1.078.996
<b>Ajustes:</b>			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo		346.257	310.307
Intereses perdidos devengados		56.149	45.779
Provisión por beneficios al personal		58.352	51.749
Provisión reembolsos		26.851	20.690
Provisión litigios		(27.940)	(18.299)
Provisión por devoluciones		6.397	-
Revaluación de propiedades, planta y equipo		2.856	(428.838)
Desguace de maquinaria		-	327
(Recupero) / Deterioro de intangibles		(3.414)	10.831
Intereses ganados devengados		(105.241)	(91.241)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo		493	(1.371)
Provisión para créditos deteriorados		9.779	3.736
Provisión por deterioro de existencias		(30.674)	12.182
(Reversión) / Pérdida por deterioro inversiones y créditos		(82.139)	22.437
Fondo Especial para la Estabilización de Precios		-	239.383
Diferencia de cambio generada por préstamos		(96.339)	245.084
<b>Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos</b>		<b>1.253.849</b>	<b>1.501.752</b>
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(1.049.650)	(1.315.696)
Existencias		689.499	(1.263.464)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(8.883)	494.012
Provisiones		(63.050)	(59.412)
<b>Efectivo proveniente de / (aplicado a) operaciones</b>		<b>821.765</b>	<b>(642.808)</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con inversiones</b>			
Intereses cobrados		103.355	72.753
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(858.466)	(437.646)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		1.687	13.645
Aumento participación en subsidiarias		(4.944)	-
<b>Efectivo aplicado a inversiones</b>		<b>(758.368)</b>	<b>(351.248)</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con financiamiento</b>			
Distribución de utilidades	13.3	-	(25.309)
Intereses pagados		(39.648)	(29.472)
Aportes		154.629	154.604
Cancelación de préstamos		(552.443)	(103.239)
Incremento de préstamos		481.385	649.191
<b>Efectivo proveniente de financiamiento</b>		<b>43.923</b>	<b>645.775</b>
<b>Variación neta del efectivo</b>		<b>107.320</b>	<b>(348.281)</b>
<b>Efectivo al inicio del ejercicio</b>		<b>317.859</b>	<b>666.140</b>
<b>Efectivo al fin del ejercicio</b>	15	<b>425.179</b>	<b>317.859</b>

Las Notas 1 a 28 son parte integral de estos estados financieros.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES 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 16.1):

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

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

• Ley N° 17.243 (de Urgencia) del 6 de julio de 2000 que introdujo variantes respecto a la constitución del Directorio y a la obligación 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>	% participación		País
	31 de julio de 2013	31 de julio de 2012	
<b>Subsidiarias</b>			
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
<b>Inversiones bajo control conjunto</b>			
Conapac S.A.		50%	Uruguay
<b>Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados</b>			
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.

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. ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**

Los presentes estados financieros individuales 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 consolidados, 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 se detallan a continuación:

#### **3.1 Bases de preparación**

Los presentes estados financieros individuales 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 1° de enero de 2012, las normas contables adecuadas de aplicación obligatoria para emisores 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.

CONAPROLE 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 individuales han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico. Consecuentemente, salvo por lo expresado, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

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 CONAPROLE 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 individuales de CONAPROLE 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 individuales, la Gerencia 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 individuales 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 individuales.

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros individuales 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.

CONAPROLE 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.

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

### *Exenciones obligatorias a las NIIF*

Las estimaciones realizadas por CONAPROLE 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 individuales 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	
<b>ACTIVO</b>							
<b>Activo no corriente</b>							
Propiedades, planta y equipo	3.249.349	-	3.249.349	2.708.510	-	2.708.510	
Activos intangibles	22.138	-	22.138	32.969	-	32.969	
Inversiones en subsidiarias	203.626	(157.724)	45.902	153.970	(108.719)	45.251	(1)
Inversiones bajo control conjunto	26.728	(21.227)	5.501	24.524	(19.023)	5.501	(1)
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	53.924	718	54.642	57.164	(2.015)	55.149	(2)
Existencias	117.131	-	117.131	107.894	-	107.894	
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	146.064	-	146.064	1.426	-	1.426	
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>3.818.960</b>	<b>(178.233)</b>	<b>3.640.727</b>	<b>3.086.457</b>	<b>(129.757)</b>	<b>2.956.700</b>	
<b>Activo corriente</b>							
Existencias	3.458.365	-	3.458.365	2.165.083	(4.742)	2.160.341	(3)
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	2.910.789	(14.548)	2.896.241	2.039.478	(15.214)	2.024.264	(1)
Inversiones temporarias	661.766	-	661.766	661.981	-	661.981	
Efectivo	113.033	-	113.033	142.173	-	142.173	
<b>Total del activo corriente</b>	<b>7.143.953</b>	<b>(14.548)</b>	<b>7.129.405</b>	<b>5.008.715</b>	<b>(19.956)</b>	<b>4.988.759</b>	
<b>Total del activo</b>	<b>10.962.913</b>	<b>(192.781)</b>	<b>10.770.132</b>	<b>8.095.172</b>	<b>(149.713)</b>	<b>7.945.459</b>	
<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>							
<b>Patrimonio</b>							
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	(1.211.224)	-	1.200.286	(1.200.286)	-	
Resultados acumulados	2.871.908	842.059	3.713.967	2.140.662	874.189	3.014.851	
<b>Total del patrimonio</b>	<b>5.809.930</b>	<b>(192.781)</b>	<b>5.617.149</b>	<b>4.831.073</b>	<b>(149.713)</b>	<b>4.681.360</b>	(1), (2) y (3)
<b>Pasivo no corriente</b>							
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	614	-	614	1.300	-	1.300	
Préstamos	1.378.457	-	1.378.457	559.094	-	559.094	
Provisiones	51.626	-	51.626	54.442	-	54.442	
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>1.430.697</b>	<b>-</b>	<b>1.430.697</b>	<b>614.836</b>	<b>-</b>	<b>614.836</b>	
<b>Pasivo corriente</b>							
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.758.658	-	2.758.658	1.971.596	-	1.971.596	
Préstamos	772.455	-	772.455	484.038	-	484.038	
Provisiones	191.173	-	191.173	193.629	-	193.629	
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>3.722.286</b>	<b>-</b>	<b>3.722.286</b>	<b>2.649.263</b>	<b>-</b>	<b>2.649.263</b>	
<b>Total del pasivo</b>	<b>5.152.983</b>	<b>-</b>	<b>5.152.983</b>	<b>3.264.099</b>	<b>-</b>	<b>3.264.099</b>	
<b>Total de patrimonio y pasivo</b>	<b>10.962.913</b>	<b>(192.781)</b>	<b>10.770.132</b>	<b>8.095.172</b>	<b>(149.713)</b>	<b>7.945.459</b>	

31 de julio de 2012				
	Normas contables adecuadas en el Uruguay	Efecto de transición	NIIF	Ref.
<b>Ventas</b>				
Del exterior	8.672.914	-	8.672.914	
Locales	7.104.028	-	7.104.028	
Descuentos y bonificaciones	(810.581)	-	(810.581)	
<b>Total Ventas</b>	<b>14.966.361</b>	<b>-</b>	<b>14.966.361</b>	
<b>Costo de ventas</b>	<b>(12.385.857)</b>	<b>4.742</b>	<b>(12.381.115)</b>	(3)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>2.580.504</b>	<b>4.742</b>	<b>2.585.246</b>	
<b>Gastos de ventas y distribución</b>	<b>(1.094.658)</b>	<b>-</b>	<b>(1.094.658)</b>	
<b>Gastos de administración</b>	<b>(852.046)</b>	<b>-</b>	<b>(852.046)</b>	
<b>Otras ganancias y pérdidas</b>	<b>446.226</b>	<b>(22.401)</b>	<b>423.825</b>	(1)
<b>Utilidad operativa</b>	<b>1.080.026</b>	<b>(17.659)</b>	<b>1.062.367</b>	
<b>Ingresos y egresos financieros</b>	<b>15.121</b>	<b>1.508</b>	<b>16.629</b>	(3)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>1.095.147</b>	<b>(16.151)</b>	<b>1.078.996</b>	

Explicación de los ajustes:

(1) De acuerdo a Normas contables adecuadas en el Uruguay, las inversiones en subsidiarias y empresas bajo control conjunto se presentaban a su valor patrimonial proporcional. En los estados financieros preparados de acuerdo a NIIF, en aplicación de las NIC 27 – Estados financieros consolidados y separados y NIC 31 – Participaciones en negocios conjuntos, CONAPROLE ha valuado sus inversiones en subsidiarias e inversiones bajo control conjunto al costo histórico menos una provisión por deterioro, que se presenta deducida de las Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar o de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar. El impacto del cambio en dicha política contable fue una disminución de patrimonio de miles de \$ 142.956 a la fecha de transición.

(2) 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, CONAPROLE ha valuado estas inversiones a valor razonable con cambio en resultados. El impacto del cambio en dicha política contable fue una disminución de patrimonio de miles de \$ 2.015 a la fecha de transición.

(3) 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, CONAPROLE ha eliminado el impacto del ajuste integral por inflación posterior al 31 de julio de 1997, por considerarse que la economía uruguaya dejó de ser hiperinflacionaria 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 \$ 4.742 derivado de la valuación de las existencias.

### 3.3 Cambios en las políticas contables y revelaciones

- a) *Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas aún no vigentes y adoptadas anticipadamente por CONAPROLE*
- 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 no se incluye en los presentes estados financieros individuales y se revela en los estados financieros consolidados (Nota 2).

### **3.5 Moneda extranjera**

#### **3.5.1 Moneda funcional y moneda de presentación**

Los estados financieros individuales de CONAPROLE se preparan y presentan en pesos uruguayos.

### 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 2013	31 de julio de 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 siguientes porcentajes anuales:

- Mobiliario y equipos 33% a 10% (3 a 10 años)
- Vehículos 20% (5 años)

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

- Inmuebles - Edificios 5 a 50 años
- Maquinaria industrial 1 a 25 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.

Estas inversiones se encuentran valuadas al costo original de las mismas menos una pérdida por deterioro, cuando corresponda. El costo se determina como el valor razonable de los activos entregados, instrumentos de patrimonio emitidos y pasivos incurridos o asumidos a la fecha del intercambio.

A efectos de evaluar el deterioro a cada fecha de cierre, si el valor en libros es mayor que el valor razonable de la inversión, la diferencia se reconoce directamente en el Estado de ganancias y pérdidas en la línea Otras ganancias y pérdidas.

Para aquellas inversiones en empresas cuyos pasivos superan sus activos, el valor reconocido por esta inversión se reduce a cero, y la pérdida acumulada remanente se expone deducida de los créditos mantenidos con la misma, si se mantiene un saldo o en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

### **3.10 Inversiones bajo control conjunto**

Son sociedades sobre las cuales CONAPROLE comparte el control de forma conjunta con otro u otros accionistas.

Estas inversiones se encuentran valuadas al costo original de las mismas menos una pérdida por deterioro, cuando corresponda. El costo se determina como el valor razonable de los activos entregados, instrumentos de patrimonio emitidos y pasivos incurridos o asumidos a la fecha del intercambio.

A efectos de valorar el deterioro a cada fecha de cierre, si el valor en libros es mayor que el valor razonable de la inversión, la diferencia se reconoce directamente en el Estado de ganancias y pérdidas en la línea Otras ganancias y pérdidas.

### **3.11 Activos financieros**

CONAPROLE 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 de 2012, los activos financieros a costo amortizado comprenden Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas a 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**

CONAPROLE 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 CONAPROLE 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) CONAPROLE, 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. CONAPROLE 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.

Para las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, con excepción de los saldos de remitentes, se realiza una provisión para créditos deteriorados en función de los plazos normales de comercialización. La estimación de dicha provisión se ha efectuado considerando las partidas a cobrar con una antigüedad mayor a 90 días en el caso de cuentas por cobrar locales y 60 días para cuentas por cobrar del exterior y con más de 30 días de vencidos en ambos casos. Adicionalmente, para la estimación se tienen en cuenta cobros posteriores y situaciones puntuales.

Para la estimación de la provisión para créditos deteriorados de remitentes, se aplican los siguientes porcentajes, según la relación entre el saldo y la remesa de leche mensual:

	<u>%</u>
· Menor o igual que 2	10
· Mayor que 2 y menor que 5	25
· Mayor o igual que 5	50

Estos porcentajes son revisados anualmente y ajustados de acuerdo con los registros históricos de incobrabilidad.

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

### **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 CONAPROLE 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.

## **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**

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

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	25.845	11.140	29.257	15.919
Euros	(181)	(241)	12.936	14.060
Dólares	(10.445)	(10.445)	(53.117)	(53.117)
Unid. Indexadas	(89)	(11)	(206)	(23)
		443		(23.161)

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	Equivalente en \$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	91.831	25.867	962	111	2.245.252
Inversiones temporarias	39.415	-	-	-	848.684
Efectivo	2.304	-	18	-	50.126
Préstamos	(96.943)	-	-	-	(2.087.377)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(39.983)	(22)	(1.161)	(200)	(894.936)
Provisiones	(7.069)	-	-	-	(152.210)
	(10.445)	25.845	(181)	(89)	9.539

	31 de julio de 2012				
	Posición en US\$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en UI	Equivalente en \$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	61.461	29.302	15.996	-	2.053.680
Inversiones temporarias	26.488	-	-	-	571.240
Efectivo	3.443	-	314	-	82.585
Préstamos	(97.585)	-	(1.702)	-	(2.149.690)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(40.772)	(45)	(1.672)	(206)	(924.631)
Provisiones	(6.152)	-	-	-	(132.674)
	(53.117)	29.257	12.936	(206)	(499.490)

## (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	184.062	1.044.311	263.268	958.985
Préstamos a tasa fija	98.503	-	199.843	-
Inversiones temporarias / otras cuentas por cobrar a tasa fija	(974.642)	-	(661.766)	-
	<u>(263.185)</u>	<u>1.408.857</u>	<u>110.689</u>	<u>1.378.457</u>

Como forma de mitigar la exposición al riesgo de tasa de interés, CONAPROLE mantiene un instrumento financiero derivado de Rate Cap (Nota 10).

## (iii) Riesgo de precios

Dado que CONAPROLE no tiene saldos significativos de instrumentos financieros valuados a valor razonable, no está expuesta 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 descritas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de miles de \$ 11.245 en el resultado del ejercicio (impacto negativo/positivo de miles de \$ 57.276 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 descritas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto positivo/negativo de miles de \$ 11.993 en el resultado del ejercicio (impacto positivo/negativo de miles de \$ 15.161 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 descrita 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 de CONAPROLE lo constituyen el efectivo y cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

Las instituciones financieras con las cuales CONAPROLE 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.

CONAPROLE no acumula una concentración significativa del riesgo crediticio, y su exposición se encuentra distribuida a lo largo de varias contrapartes y clientes. Los saldos de clientes mayores a 4% del total de créditos (5 al 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 \$	%
Cientes del exterior	966.441	47%	639.962	38%
Otros deudores menores al 4%	1.100.299	53%	1.032.691	62%
	<u>2.066.740</u>	<u>100%</u>	<u>1.672.653</u>	<u>100%</u>

#### 4.1.c. Riesgo de liquidez

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

A continuación se analizan los pasivos financieros de CONAPROLE agrupados por vencimientos comunes:

31 de julio de 2013			
Vencimiento	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Préstamos	Total
	2013/2014	2.466.044	711.457
2014/2015	185	295.619	295.804
2015/2016	-	320.931	320.931
2016/2017	-	307.365	307.365
2017/2018	-	173.383	173.383
2018/2019	-	141.881	141.881
2019/2020	-	83.554	83.554
2020/2021	-	43.064	43.064
2021/2022	-	43.060	43.060
	<u>2.466.229</u>	<u>2.120.314</u>	<u>4.586.543</u>

31 de julio de 2012			
Vencimiento	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Préstamos	Total
	2012/2013	2.388.559	772.455
2013/2014	614	528.472	529.086
2014/2015	-	400.873	400.873
2015/2016	-	336.463	336.463
2016/2017	-	112.649	112.649
	<u>2.389.173</u>	<u>2.150.912</u>	<u>4.540.085</u>

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	378.589	-	-	-
Préstamos a tasa fija largo plazo	94.473	176.665	253.888	-	525.026
Préstamos a tasa variable (1) largo plazo	71.522	90.861	252.144	184.613	599.140
Préstamo Precio Diferido	163.279	159.622	406.474	-	729.375
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar	2.466.044	185	-	-	2.466.229
	<u>3.173.907</u>	<u>427.333</u>	<u>912.506</u>	<u>184.613</u>	<u>4.698.359</u>



Inicialado para identificación

<b>Al 31 de julio de 2012</b>	<b>Menos de 1 año</b>	<b>Entre 1 y 2 años</b>	<b>Entre 2 y 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Total</b>
Préstamos a tasa fija corto plazo	413.261	-	-	-	413.261
Préstamos a tasa fija largo plazo	162.833	206.694	151.151	-	520.678
Préstamos a tasa variable (1) largo plazo	159.784	197.264	289.324	-	646.372
Préstamo Precio Diferido largo plazo	182.402	178.230	312.820	-	673.452
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar	2.388.559	614	-	-	2.389.173
	<b>3.306.839</b>	<b>582.802</b>	<b>753.295</b>	<b>-</b>	<b>4.642.936</b>

(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 de CONAPROLE medidos a valor razonable, en función de los métodos de valuación y los niveles de jerarquía de los valores razonables:

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

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

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 período 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	5.107.346	4.308.503
Depreciación acumulada	(1.270.801)	(1.059.154)
<b>Valor neto en libros</b>	<b>3.836.545</b>	<b>3.249.349</b>
Inmuebles (terrenos y edificios)	896.041	879.361
Vehículos	81.864	66.215
Maquinaria industrial	1.921.033	1.826.339
Mobiliario y equipos	76.309	87.486
Obras en curso	839.504	367.929
Importaciones en trámite	21.794	22.019
	<b>3.836.545</b>	<b>3.249.349</b>

### 6.2 Evolución

	Inmuebles (terrenos y edificios)	Vehículos	Maquinaria industrial	Mobiliario y equipos	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
<b>Valor Inicial 31/07/2011</b>	<b>962.099</b>	<b>90.905</b>	<b>2.107.424</b>	<b>120.952</b>	<b>49.123</b>	<b>22.608</b>	<b>3.353.111</b>
Tasación	162.038	-	363.483	-	-	-	525.521
Adiciones	7.444	1.523	39.375	6.748	405.165	22.019	482.274
Retiros	(12.235)	(716)	(15.059)	(1.761)	(24)	(22.608)	(52.403)
Traslados	2.025	27.543	36.912	19.855	(86.335)	-	-
<b>Valor 31/07/2012</b>	<b>1.121.371</b>	<b>119.255</b>	<b>2.532.135</b>	<b>145.794</b>	<b>367.929</b>	<b>22.019</b>	<b>4.308.503</b>
Tasación	(22.986)	-	(58.857)	-	-	-	(81.843)
Adiciones	18.368	10.569	39.680	6.200	811.176	21.794	907.787
Retiros	-	(678)	(2.053)	(377)	(1.974)	(22.019)	(27.101)
Traslados	57.666	31.122	247.252	1.587	(337.627)	-	-
<b>Valor 31/07/2013</b>	<b>1.174.419</b>	<b>160.268</b>	<b>2.758.157</b>	<b>153.204</b>	<b>839.504</b>	<b>21.794</b>	<b>5.107.346</b>

	Inmuebles (terrenos y edificios)	Vehículos	Maquinaria industrial	Mobiliario y equipos	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
<b>Depreciación Inicial 31/7/2011</b>	<b>141.536</b>	<b>34.302</b>	<b>426.595</b>	<b>42.168</b>	-	-	<b>644.601</b>
Tasación	24.470	-	72.213	-	-	-	96.683
Cargo del ejercicio	80.237	18.868	218.287	17.671	-	-	335.063
Retiros	(4.233)	(130)	(11.299)	(1.531)	-	-	(17.193)
<b>Depreciación 31/07/2012</b>	<b>242.010</b>	<b>53.040</b>	<b>705.796</b>	<b>58.308</b>	-	-	<b>1.059.154</b>
Tasación	(31.460)	-	(85.465)	-	-	-	(116.925)
Cargo del ejercicio	67.828	26.042	219.222	18.381	-	-	331.473
Retiros	-	(678)	(1.860)	(363)	-	-	(2.901)
Traslados	-	-	(569)	569	-	-	-
<b>Depreciación 31/07/2013</b>	<b>278.378</b>	<b>78.404</b>	<b>837.124</b>	<b>76.895</b>	-	-	<b>1.270.801</b>

El valor neto en libros de propiedades, planta y equipo incluye bienes otorgados en préstamo gratuito a las subsidiarias y terceros por miles de \$ 205.317 (miles de \$ 163.520 al 31 de julio de 2012) (Nota 27).

### **6.3 Activación de costos financieros**

CONAPROLE 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 de CONAPROLE 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 26).

### **6.6 Garantías otorgadas**

Según se revela en Nota 20, CONAPROLE mantiene prendas e hipotecas sobre bienes de Propiedades, planta y equipo a favor de sus acreedores financieros.

## 7. ACTIVOS INTANGIBLES

	31 de julio de 2013	31 de julio de 2012
Costo o valuación	43.528	43.528
Deterioro	(17.976)	(21.390)
<b>Valor neto en libros</b>	<b>25.552</b>	<b>22.138</b>

	Marcas
<b>Valor Inicial 31/07/2011</b>	<b>32.969</b>
Cargo por deterioro (Nota 23)	(10.831)
<b>Valor 31/07/2012</b>	<b>22.138</b>
Crédito por recupero (Nota 23)	3.414
<b>Valor 31/07/2013</b>	<b>25.552</b>

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 EN SUBSIDIARIAS

### 8.1 Composición

	31 de julio de 2013	31 de julio de 2012
Productores de Leche S.A.	19.250	19.250
Cerealín S.A.	16.461	16.461
Conadis S.A.	-	-
CONAPROLE Argentina S.A.	16	21
CE.ME.S.A.	11.954	10.170
Etinor S.A.	-	-
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	57.705	-
Leben Representações Comerciais Ltda.	-	-
Conapac S.A.	10.445	-
	<b>115.831</b>	<b>45.902</b>

## 8.2 Evolución

	Saldo al 31 de julio de 2012	Aumento de participación	Reclasificación de inversión bajo control conjunto	Reversión de deterioro	Saldo al 31 de julio de 2013
Inversiones en subsidiarias	45.902	4.944	5.501	59.485	115.831

	Saldo al 31 de julio de 2011	Aumento de participación	Reclasificación de inversión bajo control conjunto	Reversión de deterioro	Saldo al 31 de julio de 2012
Inversiones en subsidiarias	45.251	-	-	651	45.902

## 9. INVERSIONES BAJO CONTROL CONJUNTO

### 9.1 Composición

	31 de julio de 2013	31 de julio de 2012
Conapac S.A.	-	5.501
	-	5.501

### 9.2 Evolución

	Saldo al 31 de julio de 2012	Reclasificación a subsidiaria	Saldo al 31 de julio de 2013
Inversiones bajo control conjunto	5.501	(5.501)	-

	Saldo al 31 de julio de 2011	Pérdida por deterioro	Saldo al 31 de julio de 2012
Inversiones bajo control conjunto	5.501	-	5.501

## 10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

### 10.1. Composición

	31 de julio de 2013	31 de julio de 2012
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	4.665	4.665
Instrumentos financieros derivados (Nota 10.2)	-	-
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	49.044	49.200
Conabia S.A.	703	777
	<u>54.412</u>	<u>54.642</u>

### 10.2. 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 notional 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.

## 11. EXISTENCIAS

### 11.1 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	2.063.780	479	2.911.708	8.651
Productos en proceso	433.602	-	298.212	-
Materiales y suministros	81.231	158.449	88.377	145.921
Material de envasado	150.762	24.632	128.633	15.915
Materias primas	102.317	2.737	96.269	2.702
Envases retornables	-	49.768	-	48.070
Importaciones en trámite	44.773	-	31.223	-
Mercadería de reventa	28.875	-	25.234	-
Provisión por deterioro (Nota 11.2)	(80.400)	(114.345)	(121.291)	(104.128)
	<u>2.824.940</u>	<u>121.720</u>	<u>3.458.365</u>	<u>117.131</u>

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporal en el marco de lo establecido por la Ley N° 18.184, por un importe total de miles de \$ 75.394 (miles de \$ 61.266 al 31 de julio de 2012).

## 11.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2012	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2013
Provisión por deterioro	225.419	-	(30.674)	194.745

	Saldo al 31 de julio de 2011	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2012
Provisión por deterioro	213.302	(65)	12.182	225.419

## 12. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 12.1 Categorías de instrumentos financieros

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

	31 de julio de 2013				
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
<b>Activos</b>					
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	54.412	54.412	-	54.412
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	3.291.613	-	3.291.613	305.611	3.597.224
Inversiones temporarias	974.642	-	974.642	-	974.642
Efectivo	66.006	-	66.006	-	66.006
<b>Total</b>	<b>4.332.261</b>	<b>54.412</b>	<b>4.386.673</b>	<b>305.611</b>	<b>4.692.284</b>
<b>Pasivos</b>					
Préstamos	2.120.314	-	2.120.314	-	2.120.314
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.466.229	-	2.466.229	350.727	2.816.956
<b>Total</b>	<b>4.586.543</b>	<b>-</b>	<b>4.586.543</b>	<b>350.727</b>	<b>4.937.270</b>

31 de julio de 2012					
Activos	A valor razonable con cambio en resultados		Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
	A costo amortizado				
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	54.642	54.642	-	54.642
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	2.673.801	-	2.673.801	368.504	3.042.305
Inversiones temporarias	661.766	-	661.766	-	661.766
Efectivo	113.033	-	113.033	-	113.033
<b>Total</b>	<b>3.448.600</b>	<b>54.642</b>	<b>3.503.242</b>	<b>368.504</b>	<b>3.871.746</b>

Pasivos	A valor razonable con cambio en resultados		Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
	A costo amortizado				
Préstamos	2.150.912	-	2.150.912	-	2.150.912
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.389.173	-	2.389.173	370.099	2.759.272
<b>Total</b>	<b>4.540.085</b>	<b>-</b>	<b>4.540.085</b>	<b>370.099</b>	<b>4.910.184</b>

## 12.2 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
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>		
Contrapartes con calificaciones de riesgo externas BBB	-	18.202
	-	18.202
<b>Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas</b>		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	247.855	46.253
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	1.756.838	1.525.942
Clientes existentes con algunos incumplimientos en el pasado	62.047	82.256
	2.066.740	1.654.451
<b>Total cuentas por cobrar comerciales</b>	<b>2.066.740</b>	<b>1.672.653</b>
<b>Efectivo en bancos e inversiones temporarias</b>		
AAA	629.631	183.192
AA	542	612
AA+	487	1.220
Aaa	12.111	516.839
Aa1	282.215	55.875
Baa1	-	14.192
Baa2	140	143
Baa3	113.323	-
	1.038.449	772.073

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

### 13. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

#### 13.1 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	1.177.256	-	862.307	-
Cartas de crédito	383.958	-	339.210	-
Remitentes de leche	933.813	-	561.082	-
Partes relacionadas (Nota 27)	363.208	-	457.225	-
Créditos simples por ventas plaza	377.003	-	364.233	-
Anticipos a proveedores	34.032	65.409	23.205	140.999
Devolución de impuestos indirectos	205.122	-	171.111	-
Créditos documentados	128.523	-	106.903	-
Créditos fiscales	-	-	32.501	-
Créditos ajenos al giro	9.506	-	7.856	-
Adelantos al personal	1.048	-	688	-
Diversos	30.009	-	93.185	5.065
Provisión para créditos deteriorados	(111.663)	-	(123.265)	-
	<u>3.531.815</u>	<u>65.409</u>	<u>2.896.241</u>	<u>146.064</u>

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

#### 13.2 Partes relacionadas

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

#### 13.3 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.

#### **13.4 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	109.992	-
30-90 días vencidos	359.845	225.104
Más de 90 días vencidos	171.569	89.439
	<u>641.406</u>	<u>314.543</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
Más de 90 días vencidos	78.055	92.528
	<u>87.901</u>	<u>97.482</u>

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	123.265	(21.381)	9.779	111.663
	Saldo al 31 de julio de 2011	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2012
Provisión para créditos deteriorados	110.038	9.491	3.736	123.265

## 14. INVERSIONES TEMPORARIAS

	31 de julio de 2013	31 de julio de 2012
Inversiones Temporarias en dólares	833.288	552.090
Inversiones Temporarias en moneda nacional	120.980	91.189
Intereses a cobrar	20.374	18.487
	<u>974.642</u>	<u>661.766</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.

## 15. EFECTIVO

### 15.1 Composición

	31 de julio de 2013	31 de julio de 2012
Bancos	63.807	110.307
Caja	2.199	2.726
	<u>66.006</u>	<u>113.033</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.

## 15.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

	31 de julio de 2013	31 de julio de 2012
Efectivo	66.006	113.033
Inversiones temporarias con vencimiento menor a 3 meses	359.173	204.826
	<u>425.179</u>	<u>317.859</u>

## 16. 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>

### 16.1 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.

### 16.2 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.

### 16.3 Reexpresión monetaria

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

### 17. RESERVAS

Las reservas comprenden miles de \$ 511.740 constituidos por requerimiento de International Finance Corporation según se describe en Nota 20. Las restantes reservas que acrecientan el patrimonio fueron generadas por resultados de gestión, y aprobadas por parte de la Dirección y Asamblea de Productores.

### 18. OTRAS RESERVAS

	31 de julio de 2013	31 de julio de 2012
Revaluación de propiedades, planta y equipo	37.938	-
	<u>37.938</u>	<u>-</u>

### 19. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

#### 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
Productores remitentes (Nota 19.2)	1.234.297	-	1.153.896	-
Proveedores de plaza	608.288	-	540.304	-
Proveedores por importaciones	297.545	-	204.740	-
Anticipos recibidos de clientes	76.998	-	43.601	-
Documentos a pagar	38.875	-	32.115	-
Partes relacionadas (Nota 27)	57.716	-	238.502	-
Retenciones a productores	186.314	185	182.733	614
Provisión por beneficios sociales	184.557	-	162.021	-
Cargas sociales a pagar	58.924	-	52.824	-
Fondo de retiro (Nota 19.3)	35.198	-	29.498	-
Remuneraciones a pagar	9.843	-	89.702	-
Impuestos a pagar	11.569	-	13.372	-
Retenciones al personal	8.836	-	8.579	-
Otros	7.811	-	6.771	-
	<u>2.816.771</u>	<u>185</u>	<u>2.758.658</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.

## 19.2 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>

## 19.3 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.

## 20. PRÉSTAMOS

### 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
Préstamos bancarios	100.209	687.527	279.428	893.924
Obligaciones negociables	464.990	186.753	326.533	16.175
Préstamo Precio Diferido	146.258	534.577	166.494	468.358
	<u>711.457</u>	<u>1.408.857</u>	<u>772.455</u>	<u>1.378.457</u>

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de julio de 2013			Total
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	
International Finance Corporation	-	61.898	472.207	534.105
Otros préstamos	33.383	4.928	215.320	253.631
Obligaciones negociables	376.607	88.383	186.753	651.743
Préstamo Precio Diferido	146.258	-	534.577	680.835
	<b>556.248</b>	<b>155.209</b>	<b>1.408.857</b>	<b>2.120.314</b>

	31 de julio de 2012			Total
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	
International Finance Corporation	-	57.225	203.812	261.037
Préstamos para financiación de exportaciones	152.917	-	-	152.917
Otros préstamos	4.588	64.698	690.112	759.398
Obligaciones negociables	256.807	69.726	16.175	342.708
Préstamo Precio Diferido	166.494	-	468.358	634.852
	<b>580.806</b>	<b>191.649</b>	<b>1.378.457</b>	<b>2.150.912</b>

### 20.1.1 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 Rodríguez.

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

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.

### 20.1.2 Préstamos para financiación de exportaciones

	31 de julio de 2013	31 de julio de 2012
BROU Circular 84/103	-	45.180
BBVA	-	107.737
	-	152.917

### 20.1.3 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.

### 20.1.4 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\$ 27.143 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).

#### **20.1.5 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.

#### **20.2 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 covenants requeridos por estos instrumentos de deuda.

### 20.3 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	678.512	2,53%	32.945	0,00%
2014/2015	295.619	2,67%	-	-
2015/2016	320.931	2,83%	-	-
2016/2017	307.365	2,83%	-	-
2017/2018	173.383	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%	-	-
	<b>2.087.369</b>		<b>32.945</b>	

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	722.736	2,41%	45.131	2,00%	4.588	0,00%
2013/2014	528.472	1,76%	-	-	-	-
2014/2015	400.873	2,68%	-	-	-	-
2015/2016	336.463	2,51%	-	-	-	-
2016/2017	112.649	2,44%	-	-	-	-
	<b>2.101.193</b>		<b>45.131</b>		<b>4.588</b>	

### 20.4 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	1.408.857	1.378.457	1.349.911	1.313.796
	<b>1.408.857</b>	<b>1.378.457</b>	<b>1.349.911</b>	<b>1.313.796</b>

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%.

## 20.5 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 Profesa - 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 y 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.

## 21. PROVISIONES

### 21.1 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	140.419	52.138	124.946	51.626
Reembolsos	43.563	-	37.155	-
Litigios	892	-	29.072	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	6.397	-	-	-
	<u>191.271</u>	<u>52.138</u>	<u>191.173</u>	<u>51.626</u>

### 21.2 Provisión por beneficios al personal

#### 21.2.1 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 complementa posibles diferencias que surjan en la recompensa a percibir de la Comisión Administradora del Fondo de Retiro por haber adherido al plan de pre-jubilables. Al 31 de 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.

### 21.2.2 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.

### 21.3 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.

#### 21.4 Litigios

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

#### 21.5 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.

#### 21.6 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2012	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2013
Egresos y beneficios prejubilables	176.572	(42.367)	58.352	192.557
Reembolsos	37.155	(20.443)	26.851	43.563
Litigios	29.072	(240)	(27.940)	892
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	-	-	6.397	6.397
	<u>242.799</u>	<u>(63.050)</u>	<u>63.660</u>	<u>243.409</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
Reembolsos	29.923	(13.458)	20.690	37.155
Litigios	48.837	(1.466)	(18.299)	29.072
	<u>248.071</u>	<u>(59.412)</u>	<u>54.140</u>	<u>242.799</u>

## 22. GASTOS POR SU NATURALEZA

*Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2013*

	Costo de lo vendido	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	9.608.917	-	-	9.608.917
Retribuciones personales	795.775	195.408	279.408	1.270.591
Material de envasado	690.764	-	-	690.764
Fletes internos	537.434	141.609	4.100	683.143
Cargas sociales	344.638	83.534	242.734	670.906
Electricidad, agua y combustibles	537.806	11.748	9.033	558.587
Materias primas varias	450.814	-	-	450.814
Servicios de terceros	144.980	93.925	143.273	382.178
Gastos varios	196.938	38.347	124.924	360.209
Gastos de exportaciones	-	308.080	-	308.080
Depreciaciones	287.471	21.465	37.321	346.257
Reparación y mantenimiento	177.575	12.525	24.928	215.028
Publicidad	246	157.852	6.744	164.842
Desvalorización, pérdidas y muestras	(40.222)	72.864	79.784	112.426
Arrendamientos	7.443	98.140	71	105.654
Impuestos	12.433	75.461	15.158	103.052
Seguros	38	727	16.458	17.223
Provisión para créditos deteriorados	-	-	9.779	9.779
	<u>13.753.050</u>	<u>1.311.685</u>	<u>993.715</u>	<u>16.058.450</u>

*Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2012*

	Costo de lo vendido	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	9.139.306	-	-	9.139.306
Retribuciones personales	569.179	149.029	233.094	951.302
Material de envasado	589.070	-	-	589.070
Fletes internos	418.742	121.832	4.100	544.674
Cargas sociales	279.905	79.206	236.783	595.894
Electricidad, agua y combustibles	402.671	7.118	9.657	419.446
Materias primas varias	330.530	-	-	330.530
Servicios de terceros	98.890	97.532	128.334	324.756
Gastos varios	136.627	33.115	93.047	262.789
Gastos de exportaciones	-	227.696	-	227.696
Depreciaciones	242.070	19.859	48.378	310.307
Reparación y mantenimiento	129.748	8.678	21.679	160.105
Publicidad	95	143.490	6.877	150.462
Desvalorización, pérdidas y muestras	37.925	61.101	34.449	133.475
Arrendamientos	4.244	82.328	93	86.665
Impuestos	2.085	63.303	16.398	81.786
Seguros	28	371	15.421	15.820
Provisión para créditos deteriorados	-	-	3.736	3.736
	<u>12.381.115</u>	<u>1.094.658</u>	<u>852.046</u>	<u>14.327.819</u>

### 23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	31 de julio de 2013	31 de julio de 2012
Revaluación de propiedades, planta y equipo	(2.856)	428.838
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	(493)	1.371
Desguace maquinaria	-	(327)
Ingresos no operativos	27.942	21.651
Reversión / (Pérdida) por deterioro inversiones y créditos (Nota 27)	82.139	(22.437)
Recupero/ (Deterioro) de intangibles	3.414	(10.831)
Recupero siniestro	2.237	-
Otros	1.647	5.560
	<u>114.030</u>	<u>423.825</u>

### 24. INGRESOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2013	31 de julio de 2012
Intereses ganados	105.241	91.241
Diferencia de cambio	33.019	-
Descuentos obtenidos	9.057	8.206
Otros ingresos financieros	2.262	749
	<u>149.579</u>	<u>100.196</u>

### 25. EGRESOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2013	31 de julio de 2012
Diferencia de cambio	-	(29.103)
Multas y recargos	(919)	(87)
Comisiones bancarias	(8.841)	(8.598)
Intereses perdidos	(56.149)	(45.779)
	<u>(65.909)</u>	<u>(83.567)</u>

## 26. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

### 26.1 Inversiones comprometidas

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

### 26.2 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.

### 26.3 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.

### 26.4 Otras contingencias

Al 31 de julio de 2013 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por miles de US\$ 18.033 (miles de US\$ 6.022 al 31 de julio de 2012).

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.

## 27. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

### 27.1 Saldos con partes relacionadas

		31 de julio de 2013	31 de julio de 2012
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 13)	Subsidiarias	245.003	285.431
	Inversiones bajo control conjunto	-	458
	Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	118.205	171.336
		<u>363.208</u>	<u>457.225</u>
	Otras partes relacionadas	4.425	4.372
	<u>367.633</u>	<u>461.597</u>	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 19)	Subsidiarias	55.492	208.798
	Inversiones bajo control conjunto	-	23.638
	Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	2.224	6.066
		<u>57.716</u>	<u>238.502</u>
	Otras partes relacionadas	113.819	76.999
	<u>171.535</u>	<u>315.501</u>	

### 27.2 Transacciones con partes relacionadas

		31 de julio de 2013	31 de julio de 2012
Compras de bienes o servicios	Subsidiarias	(191.252)	(179.437)
	Inversiones bajo control común	-	(97.184)
	Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	(25.500)	(30.531)
	Otras partes relacionadas	<u>(1.158.780)</u>	<u>(1.286.397)</u>
	<u>(1.375.532)</u>	<u>(1.496.365)</u>	
Ventas de bienes o servicios	Subsidiarias	1.090.415	656.477
	Inversiones bajo control común	-	3.803
	Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	395.779	408.066
		<u>1.486.194</u>	<u>1.068.346</u>
Reversión / (Pérdida) por deterioro de inversiones y créditos (Nota 23)	Subsidiarias	82.368	(21.930)
	Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	(229)	(507)
		<u>82.139</u>	<u>(22.437)</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).

Como se revela en Nota 6, CONAPROLE ha dado en préstamo gratuito diversos bienes de Propiedades, planta y equipo a subsidiarias.

## **28. 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 20.1.4).

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 de CONAPROLE.