

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

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

## ***Contenido***

Informe de revisión

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



## ***Informe de revisión***

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

### **Introducción**

1. Hemos efectuado una revisión de los estados financieros individuales de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), que comprenden el estado de posición financiera al 31 de enero 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 período de seis meses 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. 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, de acuerdo con las disposiciones del Decreto 124/2011 de fecha 1º de abril de 2011. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros individuales basados en la revisión que hemos efectuado.

### **Alcance de la revisión**

2. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 –Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad. Una revisión de estados financieros intermedios se limita básicamente a realizar indagaciones principalmente al personal responsable de los aspectos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite tener la seguridad de identificar todos los asuntos significativos que podrían ser notados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.



### **Bases para la calificación de la conclusión**

3. Según se describe en Notas 1.c, 8 y 9 CONAPROLE posee subsidiarias e inversiones en otras entidades. Al 31 de enero 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. Conabia S.A. y Etinor S.A. totalizan \$ miles 12.738 y los créditos netos a cobrar con las mismas ascienden \$ miles 283.787 ( \$ miles 798 y \$ miles 255.039, respectivamente, al 31 de julio de 2012). No se dispone de estados financieros auditados o revisados de estas entidades, y no nos ha sido posible aplicar procedimientos de revisión alternativos sobre los mismos a efectos de concluir sobre la razonabilidad de los saldos contabilizados. En consecuencia, no nos es posible concluir si podrían ser necesarios ajustes sobre los referidos saldos.
4. Según se describe en Notas 18 y 20, al 31 enero de 2013 CONAPROLE mantiene contabilizadas en la línea Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, y en la línea Provisiones, pasivos por un total de \$ miles 173.826 y \$ miles 49.650, 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. De dichos saldos, \$ miles 59.681 fueron reconocidos en el presente período en la cuenta Diferencias de cambio (\$ miles 12.897 reconocidos en la cuenta Diferencias de cambio en el período finalizado el 31 de enero de 2012); los saldos restantes fueron reconocidos con cargo a pérdidas en ejercicios anteriores.

### **Conclusión calificada**

5. Basado en nuestra revisión, excepto por los ajustes que podrían derivarse de la resolución de la situación descrita en el párrafo 3, y el efecto de los ajustes descritos en el párrafo 4, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los referidos estados financieros individuales no presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la posición financiera de CONAPROLE al 31 de enero de 2013, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha de acuerdo con Normas internacionales de información financiera.



### Énfasis en otros asuntos

6. Con esta misma fecha hemos emitido nuestro informe de revisión sobre los estados financieros consolidados de CONAPROLE y sus subsidiarias al 31 de enero de 2013; el referido informe contiene una conclusión calificada por las mismas situaciones que el presente informe de revisión, y por un apartamiento en los requerimientos de revelación de información por segmentos de operación. 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  
27 de marzo de 2013

PricewaterhouseCoopers

DIANNYS CORTI  
CONTRADORA GENERAL  
SOCIA  
CARRU. 11

CAJA DE RUBILACIONES  
Y PENSIONES DE  
PROFESIONALES  
UNIVERSITARIOS  
\$ 110 PESOS URUGUAYOS  
TIMBRE LEY 17.739  
008023 21

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

**Estado individual de posición financiera al 31 de enero de 2013  
(miles de pesos uruguayos)**

	Notas	31 de enero 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	3.311.571	3.249.349	2.708.510
Activos intangibles	7	22.138	22.138	32.969
Inversiones en subsidiarias	8	64.085	45.902	45.251
Inversiones bajo control común	9	-	5.501	5.501
Inversiones a valor razonable con cambio en resultados	10	54.490	54.642	55.149
Existencias	11	134.425	117.131	107.894
Otras cuentas por cobrar	13	259.039	146.064	1.426
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>3.845.748</b>	<b>3.640.727</b>	<b>2.956.700</b>
<b>Activo corriente</b>				
Existencias	11	2.125.222	3.458.365	2.160.341
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	13	3.179.860	2.896.241	2.024.264
Inversiones temporarias	14	936.947	661.766	661.981
Efectivo	15	71.854	113.033	142.173
<b>Total del activo corriente</b>		<b>6.313.883</b>	<b>7.129.405</b>	<b>4.988.759</b>
<b>Total del activo</b>		<b>10.159.631</b>	<b>10.770.132</b>	<b>7.945.459</b>
<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>				
<b>Patrimonio</b>				
Aportes	16	1.184.651	1.053.009	898.405
Reservas	17	953.243	850.173	768.104
Resultados acumulados		3.297.091	3.713.967	3.014.851
<b>Total del patrimonio</b>		<b>5.434.985</b>	<b>5.617.149</b>	<b>4.681.360</b>
<b>Pasivo no corriente</b>				
Otras cuentas por pagar	18	337	614	1.300
Préstamos	19	1.047.630	1.378.457	559.094
Provisiones	20	52.975	51.626	54.442
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>1.100.942</b>	<b>1.430.697</b>	<b>614.836</b>
<b>Pasivo corriente</b>				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	2.451.446	2.758.658	1.971.596
Préstamos	19	998.761	772.455	484.038
Provisiones	20	173.497	191.173	193.629
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>3.623.704</b>	<b>3.722.286</b>	<b>2.649.263</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>4.724.646</b>	<b>5.152.983</b>	<b>3.264.099</b>
<b>Total de patrimonio y pasivo</b>		<b>10.159.631</b>	<b>10.770.132</b>	<b>7.945.459</b>

Las Notas 1 a 26 son parte integral de estos estados financieros.



**\$ 110** - PESOS URUGUAYOS  
- TMBRE LEY 17.738

**008023 22**

Inicialado para identificación

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

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

	Notas	Información semestral		Información trimestral	
		31 de enero de 2013	31 de enero de 2012	31 de enero de 2013	31 de enero de 2012
<b>Ventas</b>					
Del exterior	25	5.971.411	4.795.298	2.925.539	2.122.265
Locales	25	3.970.020	3.517.477	2.086.073	1.856.015
Descuentos y bonificaciones		(515.850)	(418.456)	(292.671)	(233.682)
<b>Total Ventas</b>		<b>9.425.581</b>	<b>7.894.319</b>	<b>4.718.941</b>	<b>3.744.598</b>
<b>Costo de ventas</b>	21 y 25	<b>(7.848.024)</b>	<b>(6.350.911)</b>	<b>(3.953.432)</b>	<b>(3.040.376)</b>
<b>Utilidad bruta</b>		<b>1.577.557</b>	<b>1.543.408</b>	<b>765.509</b>	<b>704.222</b>
<b>Gastos de ventas y distribución</b>	21 y 25	<b>(684.340)</b>	<b>(526.826)</b>	<b>(363.613)</b>	<b>(281.222)</b>
<b>Gastos de administración</b>	21 y 25	<b>(480.296)</b>	<b>(421.124)</b>	<b>(241.704)</b>	<b>(219.799)</b>
<b>Otras ganancias y pérdidas</b>	22 y 25	<b>(240.252)</b>	<b>164.881</b>	<b>(65.001)</b>	<b>41.165</b>
<b>Utilidad operativa</b>		<b>172.669</b>	<b>760.339</b>	<b>95.191</b>	<b>244.366</b>
<b>Resultados financieros</b>	23	<b>35.370</b>	<b>18.916</b>	<b>953</b>	<b>24.815</b>
<b>Resultado del período</b>		<b>208.039</b>	<b>779.255</b>	<b>96.144</b>	<b>269.181</b>

Las Notas 1 a 26 son parte integral de estos estados financieros.



Inicialado para identificación

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

**Estado individual de otros resultados integrales  
por el período finalizado el 31 de enero de 2013  
(miles de pesos uruguayos)**

	<u>Información semestral</u>		<u>Información trimestral</u>	
	<u>31 de enero de 2013</u>	<u>31 de enero de 2012</u>	<u>31 de enero de 2013</u>	<u>31 de enero de 2012</u>
<b>Resultado del período</b>	<b>208.039</b>	<b>779.255</b>	<b>96.144</b>	<b>269.181</b>
<b>Otros resultados Integrales</b>				
Ganancia en revaluación propiedad, planta y equipo	-	-	-	-
<b>Total otros resultados integrales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado integral del período</b>	<b>208.039</b>	<b>779.255</b>	<b>96.144</b>	<b>269.181</b>

Las Notas 1 a 26 son parte integral de estos estados financieros.



Inicialado para identificación



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

**Estado individual de cambios en el patrimonio  
por el período finalizado el 31 de enero de 2013  
(miles de pesos uruguayos)**

	Aportes	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
<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 período 01.08.11 al 31.01.12	-	-	779.255	779.255
Resultado integral del período	-	-	779.255	779.255
Aportes	82.872	-	-	82.872
Distribución de utilidades	-	82.069	(379.880)	(297.811)
Total transacciones patrimoniales con los productores	82.872	82.069	(379.880)	(214.939)
<b>Saldos al 31 de enero de 2012</b>	<b>981.277</b>	<b>850.173</b>	<b>3.414.226</b>	<b>5.245.676</b>
Resultado del período 01.02.12 al 31.07.12	-	-	299.741	299.741
Resultado integral del período	-	-	299.741	299.741
Aportes	71.732	-	-	71.732
Total transacciones patrimoniales con los productores	71.732	-	-	71.732
<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 período 01.08.12 al 31.01.13	-	-	208.039	208.039
Resultado integral del período	-	-	208.039	208.039
Aportes	131.642	-	-	131.642
Distribución de utilidades	-	103.070	(624.915)	(521.845)
Total transacciones patrimoniales con los productores	131.642	103.070	(624.915)	(390.203)
<b>Saldos al 31 de enero de 2013</b>	<b>1.184.651</b>	<b>953.243</b>	<b>3.297.091</b>	<b>5.434.985</b>

Las Notas 1 a 26 son parte integral de estos estados financieros.



Inicialado para identificación

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

**Estado individual de flujos de efectivo  
por el período finalizado el 31 de enero de 2013  
(en miles de pesos uruguayos)**

	<u>Notas</u>	<u>31 de enero de 2013</u>	<u>31 de enero de 2012</u>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>			
Resultado del período		208.039	779.255
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo		157.139	132.863
Intereses perdidos devengados		30.785	22.107
Provisión egresos y beneficios prejubilables		(11.081)	14.278
Provisión reembolsos		11.882	12.921
Provisión litigios		(3.191)	1.149
Provisión por devoluciones		6.039	-
Tasación técnica de propiedades, planta y equipo		305.687	(161.800)
Desguace de maquinaria		-	327
Intereses ganados devengados		(45.169)	(41.427)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo		(68)	(2.977)
Provisión para créditos deteriorados		6.606	3.090
Provisión por deterioro de existencias		(27.933)	11.895
(Reversión) / Pérdida por deterioro inversiones y créditos		(45.516)	13.657
Diferencia de cambio generada por préstamos		(241.793)	50.797
<b>Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos</b>		<u>351.426</u>	<u>836.135</u>
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(878.047)	(776.709)
Existencias		1.348.219	(608.975)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(597.238)	166.088
Provisiones		(19.976)	(36.898)
<b>Efectivo proveniente de / (aplicado a) operaciones</b>		<u>204.384</u>	<u>(420.359)</u>
<b>Flujo de efectivo relacionado con inversiones</b>			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(239.911)	(96.039)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		240	11.899
<b>Efectivo aplicado a inversiones</b>		<u>(239.671)</u>	<u>(84.140)</u>
<b>Flujo de efectivo relacionado con financiamiento</b>			
Distribución de utilidades		-	(25.309)
Intereses pagados netos		27.711	17.331
Aportes		75.781	82.872
Préstamos netos		(109.384)	425.828
<b>Efectivo (aplicado a) / proveniente de financiamiento</b>		<u>(5.892)</u>	<u>500.722</u>
<b>Variación neta del efectivo</b>		<u>(41.179)</u>	<u>(3.777)</u>
<b>Efectivo al inicio del período</b>		<u>113.033</u>	<u>142.173</u>
<b>Efectivo al fin del período</b>	15	<u>71.854</u>	<u>138.396</u>

Las Notas 1 a 26 son parte integral de estos estados financieros.



Inicialado para identificación

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES POR EL PERIODO  
FINALIZADO EL 31 DE ENERO 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 Uruguaya Kasdorf S.A.
- Mercado Cooperativo S.A.
- La Palma S.A.
- La Nena.
- Alianza de Tamberos y Lecheros de la Unión.

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

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

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



Inicialado para identificación

## 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

Al 31 de enero de 2013 y al 31 de julio de 2012, CONAPROLE mantiene inversiones en las siguientes empresas con las siguientes participaciones accionarias:

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

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, exporta una variedad de filmes y recicla bolsas de leche de CONAPROLE según un convenio con intendencias del país. Con fecha 31 de agosto de 2011, Perfect Pack S.A. se transformó en una Sociedad Anónima de Responsabilidad Limitada.

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

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 intermedios**

Los presentes estados financieros individuales son elaborados a efectos de presentación a instituciones prestadoras de fondos de CONAPROLE y organismos reguladores (Banco Central del Uruguay). Los mismos han sido aprobados por la gerencia para su emisión con fecha 27 de marzo de 2013.



**pwc**

### **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 1º de enero de 2012, las normas contables adecuadas de aplicación obligatoria para emisores de valores de oferta pública, son las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB) traducidas al idioma español.

Las normas referidas comprenden:

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

CONAPROLE aplica NIIF por primera vez para el ejercicio a finalizar 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.

CONAPROLE emite estados financieros consolidados concomitantemente a la emisión de los presentes estados financieros individuales, en cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Art. 89 de la ley de Sociedades Comerciales N° 16.060

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 3.11.1.2), 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.



**pwc**

Inicialado para identificación

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 período/ejercicio.

### **3.2 Transición a NIIF**

Los presentes estados financieros al 31 de enero de 2013 y la correspondiente información comparativa, constituyen los primeros estados financieros semestrales que CONAPROLE ha preparado de acuerdo con NIIF. Las políticas contables descritas en la Nota 3.1 han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros por el período finalizado el 31 de enero 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), a la fecha de adopción (31 de julio de 2012) y a la fecha de cierre del período comparativo (31 de enero 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.



**pwc**

### Exenciones optativas de las NIIF

#### 1. Costo atribuido de propiedades, planta y equipo

El costo de propiedades, planta y equipo, de acuerdo con Normas contables adecuadas en Uruguay, ha sido adoptado como costo atribuido a la fecha de transición a NIIF, ya que el mismo resulta asimilable al costo o costo depreciado de acuerdo con NIIF.

CONAPROLE no ha hecho uso de las otras exenciones disponibles en 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 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), el 31 de enero de 2012 y el 31 de julio de 2012.

	31 de julio de 2012			31 de enero de 2012			1 de agosto de 2011			Ref.
	Normas contables adecuadas en Uruguay	Efecto de transición	NIIF	Normas contables adecuadas en Uruguay	Efecto de transición	NIIF	Normas contables adecuadas en Uruguay	Efecto de transición	NIIF	
<b>ACTIVO</b>										
<b>Activo no corriente</b>										
Propiedades, planta y equipo	3.249.349	-	3.249.349	2.841.763	(7.418)	2.834.345	2.708.510	-	2.708.510	
Activos intangibles	22.138	-	22.138	34.187	(1.218)	32.969	32.969	-	32.969	
Inversiones en subsidiarias	203.626	(157.724)	45.902	176.150	(126.541)	49.609	153.970	(108.719)	45.251	(1)
Inversiones bajo control común	26.728	(21.227)	5.501	27.282	(21.781)	5.501	24.524	(19.023)	5.501	(1)
Inversiones a valor razonable con cambio en resultados	53.924	718	54.642	59.105	(4.094)	55.011	57.164	(2.015)	55.149	(2)
Existencias	117.131	-	117.131	139.077	-	139.077	107.894	-	107.894	
Otras cuentas por cobrar	146.064	-	146.064	74.514	-	74.514	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>3.352.078</b>	<b>(161.052)</b>	<b>3.191.026</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	2.755.127	(4.174)	2.750.953	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	2.443.828	(9.655)	2.434.173	2.039.478	(15.214)	2.024.264	(1)
Inversiones temporarias	661.766	-	661.766	647.606	-	647.606	661.981	-	661.981	
Efectivo	113.033	-	113.033	138.396	-	138.396	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>5.984.957</b>	<b>(13.829)</b>	<b>5.971.128</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>9.337.035</b>	<b>(174.881)</b>	<b>9.162.154</b>	<b>8.095.172</b>	<b>(149.713)</b>	<b>7.945.459</b>	



**pwc**

Inicialado para identificación



	31 de julio de 2012			31 de enero de 2012			31 de julio de 2011			Ref.
	Normas contables adecuadas en Uruguay	Efecto de transición	NIIF	Normas contables adecuadas en Uruguay	Efecto de transición	NIIF	Normas contables adecuadas en Uruguay	Efecto de transición	NIIF	
<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>										
<b>Patrimonio</b>										
Aportes	1.053.009	-	1.053.009	981.277	-	981.277	898.405	-	898.405	
Reservas	850.173	-	850.173	850.173	-	850.173	768.104	-	768.104	
Otros componentes del patrimonio	1.003.416	(1.003.416)	-	1.053.810	(1.053.810)	-	976.493	(976.493)	-	(1) y (3)
Resultados acumulados	2.903.332	810.635	3.713.967	2.535.295	878.931	3.414.226	2.188.071	826.780	3.014.851	(1), (2) y (3)
<b>Total del patrimonio</b>	<b>5.809.930</b>	<b>(192.781)</b>	<b>5.617.149</b>	<b>5.420.655</b>	<b>(174.879)</b>	<b>5.245.676</b>	<b>4.831.073</b>	<b>(149.713)</b>	<b>4.681.360</b>	
<b>Pasivo no corriente</b>										
Otras cuentas por pagar	614	-	614	918	-	918	1.300	-	1.300	
Préstamos	1.378.457	-	1.378.457	600.723	-	600.723	559.094	-	559.094	
Provisiones	51.626	-	51.626	51.313	-	51.313	54.442	-	54.442	
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>1.430.697</b>	<b>-</b>	<b>1.430.697</b>	<b>652.954</b>	<b>-</b>	<b>652.954</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	2.172.649	(2)	2.172.647	1.971.596	-	1.971.596	
Préstamos	772.455	-	772.455	902.670	-	902.670	484.038	-	484.038	
Provisiones	191.173	-	191.173	188.207	-	188.207	193.629	-	193.629	
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>3.722.286</b>	<b>-</b>	<b>3.722.286</b>	<b>3.263.526</b>	<b>(2)</b>	<b>3.263.524</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>3.916.480</b>	<b>(2)</b>	<b>3.916.478</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>9.337.035</b>	<b>(174.881)</b>	<b>9.162.154</b>	<b>8.095.172</b>	<b>(149.713)</b>	<b>7.945.459</b>	

	31 de julio de 2012			31 de enero de 2012			Ref.
	Normas contables adecuadas en Uruguay	Efecto de transición	NIIF	Normas contables adecuadas en Uruguay	Efecto de transición	NIIF	
<b>Ventas</b>							
Del exterior	8.672.914	-	8.672.914	4.890.249	(94.951)	4.795.298	(3)
Locales	7.104.028	-	7.104.028	3.583.615	(66.138)	3.517.477	(3)
Descuentos y bonificaciones	(810.581)	-	(810.581)	(426.059)	7.603	(418.456)	(3)
<b>Total Ventas</b>	<b>14.966.361</b>	<b>-</b>	<b>14.966.361</b>	<b>8.047.805</b>	<b>(153.486)</b>	<b>7.894.319</b>	
<b>Costo de ventas</b>	<b>(12.385.857)</b>	<b>4.742</b>	<b>(12.381.115)</b>	<b>(6.562.630)</b>	<b>211.719</b>	<b>(6.350.911)</b>	<b>(3)</b>
<b>Utilidad bruta</b>	<b>2.580.504</b>	<b>4.742</b>	<b>2.585.246</b>	<b>1.485.175</b>	<b>58.233</b>	<b>1.543.408</b>	
<b>Gastos de ventas y distribución</b>	<b>(1.094.658)</b>	<b>-</b>	<b>(1.094.658)</b>	<b>(536.098)</b>	<b>9.272</b>	<b>(526.826)</b>	<b>(3)</b>
<b>Gastos de administración</b>	<b>(852.046)</b>	<b>-</b>	<b>(852.046)</b>	<b>(428.998)</b>	<b>7.874</b>	<b>(421.124)</b>	<b>(3)</b>
<b>Otras ganancias y pérdidas</b>	<b>446.226</b>	<b>(22.401)</b>	<b>423.825</b>	<b>78.280</b>	<b>86.601</b>	<b>164.881</b>	<b>(1) y (3)</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>1.080.026</b>	<b>(17.659)</b>	<b>1.062.367</b>	<b>598.359</b>	<b>161.980</b>	<b>760.339</b>	
<b>Resultados financieros</b>	<b>15.121</b>	<b>1.508</b>	<b>16.629</b>	<b>32.327</b>	<b>(13.411)</b>	<b>18.916</b>	<b>(3)</b>
<b>Resultado del período</b>	<b>1.095.147</b>	<b>(16.151)</b>	<b>1.078.996</b>	<b>630.686</b>	<b>148.569</b>	<b>779.255</b>	

Explicación de los ajustes:

(1) De acuerdo a Normas contables adecuadas en Uruguay, las inversiones en subsidiarias y empresas bajo control común 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 común 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.

(2) De acuerdo a Normas contables adecuadas en 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.



(3) De acuerdo a Normas contables adecuadas en 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 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) *Normas contables y modificaciones a las normas contables vigentes para el ejercicio económico iniciado el 1° de agosto de 2012*

- Modificación a NIIF 1 - Adopción por Primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, emitida en diciembre 2010. Regula el tratamiento de la hiperinflación.

b) *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.

c) *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.

### 3.4 Información por segmentos del negocio

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

Información financiera referente a dichos segmentos del negocio se revela en los estados financieros consolidados.

### 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 Resultados 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 período/ejercicio. Los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera al cierre del período/ejercicio se resumen en la Nota 4.1.

Moneda	Cotización (pesos uruguayos por moneda)	
	31 de enero de 2013	31 de julio de 2012
Dólares	19,14	21,57
Euros	26,00	26,54
Reales	9,41	10,36
Unidades Indexadas	2,51	2,43

### 3.6 Propiedades, planta y equipo

Los inmuebles 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 Otros resultados integrales y reducen 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.

El saldo de propiedades, planta y equipo incluye bienes otorgados en préstamo a las subsidiarias. A estos bienes les son aplicados los mismos criterios que a los bienes de uso propio.

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:

· 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.

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 interés de mercado denominadas en la moneda de cobro de los ingresos.

### **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, más los costos directamente atribuibles a la adquisición.

A efectos de valuar 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 Estados de ganancias y pérdidas en la línea Otros ingresos y gastos. Como aproximación al valor razonable a cada fecha de cierre se utiliza el valor patrimonial proporcional.

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 mantienen saldos, o en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

### **3.10 Inversiones bajo control común**

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, más los costos directamente atribuibles a la adquisición.

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 Estados de ganancias y pérdidas en la línea Otros ingresos y gastos. Como aproximación al valor razonable a cada fecha de cierre se utiliza el valor patrimonial proporcional.

### **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 enero de 2013 y 31 de julio 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. Como aproximación al valor razonable se utiliza el valor patrimonial proporcional.



### 3.11.3 Deterioro de activos financieros

CONAPROLE evalúa al final de cada período/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.



**pwc**

### **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 período/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 como el costo estándar. Para las restantes existencias, dicho costo se ha determinado como el costo promedio ponderado.

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

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.

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.

### **3.16 Definición de capital a mantener**

Se ha considerado resultado del período/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 (plan prejubilables) 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 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.



Inicialado para identificación

#### 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 enero de 2013		31 de julio de 2012	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Reales	36.506	17.939	29.257	15.919
Euros	953	1.294	12.936	14.060
Dólares	(26.186)	(26.186)	(53.117)	(53.117)
Unid. Indexadas	(86)	(11)	(206)	(23)
		<u>(6.964)</u>		<u>(23.161)</u>

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

	31 de enero de 2013		31 de julio de 2012	
	Equivalente en US\$	Equivalente en \$	Equivalente en US\$	Equivalente en \$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	136.011	2.603.656	95.228	2.053.695
Inversiones temporarias	30.618	586.118	26.332	567.876
Efectivo	1.964	37.602	3.830	82.591
Préstamos	(105.525)	(2.020.067)	(99.524)	(2.146.335)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(63.754)	(1.220.434)	(42.874)	(924.622)
Provisiones	(6.278)	(120.189)	(6.153)	(132.706)
	<u>(6.964)</u>	<u>(133.314)</u>	<u>(23.161)</u>	<u>(499.501)</u>

## (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 enero 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	429.642	348.221	309.344	419.472
Préstamos a tasa variable LIBOR 6 meses	281.178	699.409	263.268	958.985
Préstamos a tasa fija	287.941	-	199.843	-
Inversiones temporarias / otras cuentas por cobrar a tasa fija	(936.947)	-	(661.766)	-
	<u>61.814</u>	<u>1.047.630</u>	<u>110.689</u>	<u>1.378.457</u>

Como forma de mitigar la exposición a dicho riesgo sobre los flujos de efectivo, 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 nominal definido en el contrato.

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

## (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 periodos relevantes, en los niveles del patrimonio o los resultados de CONAPROLE.

Al 31 de enero de 2013 si el peso uruguayo se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al dólar y al real, 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 \$ 7.893 en el resultado del período/ejercicio (miles de \$ 4.962 al 31 de enero de 2012).

Al 31 de enero 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 \$ 1.654 en el resultado del período/ejercicio (miles de \$ 1.161 al 31 de enero 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 (3 al 31 de enero de 2013 y 5 al 31 de julio de 2012), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

Deudor	31 de enero de 2013		31 de julio de 2012	
	Miles de \$	%	Miles de \$	%
Cientes del exterior	731.632	32%	639.962	38%
Otros deudores menores al 4%	1.570.349	68%	1.032.691	62%
	<u>2.301.981</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 grupos vencimientos comunes:

Vencimiento	31 de enero de 2013		
	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Préstamos	Total
2013/2014	2.149.952	998.761	3.148.713
2014/2015	337	232.856	233.193
2015/2016	-	352.499	352.499
2016/2017	-	397.571	397.571
2017/2018	-	64.704	64.704
	<u>2.150.289</u>	<u>2.046.391</u>	<u>4.196.680</u>

Vencimiento	31 de julio de 2012		
	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Préstamos	Total
2012/2013	2.388.559	772.455	3.161.014
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>

#### 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:

Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados	31 de enero de 2013			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones en acciones	-	-	49.825	49.825
Obligaciones hipotecarias reajustables	4.665	-	-	4.665
Total activos	<u>4.665</u>	<u>-</u>	<u>49.825</u>	<u>54.490</u>

  

Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados	31 de julio de 2012			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones en acciones	-	-	49.978	49.978
Obligaciones hipotecarias reajustables	4.665	-	-	4.665
Total activos	<u>4.665</u>	<u>-</u>	<u>49.978</u>	<u>54.643</u>



Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

## **5. Estimaciones y criterios contables críticos**

Las estimaciones y criterios contables usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias. Cambios en dichas estimaciones y supuestos podrían modificar en forma significativa, en el 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 enero de 2013	31 de julio de 2012	31 de enero de 2012	31 de julio de 2011
Costo o valuación	4.401.328	4.308.503	3.653.657	3.353.111
Depreciación acumulada	(1.089.757)	(1.059.154)	(819.312)	(644.601)
<b>Valor neto en libros</b>	<b>3.311.571</b>	<b>3.249.349</b>	<b>2.834.345</b>	<b>2.708.510</b>
Inmuebles terrenos y edificios	819.553	879.361	841.582	820.563
Vehículos	85.431	66.215	59.515	56.603
Maquinaria industrial	1.787.641	1.826.339	1.745.394	1.680.829
Mobiliario y equipos	80.832	87.486	74.774	78.784
Obras en curso	270.881	367.929	92.495	49.123
Importaciones en trámite	267.233	22.019	20.585	22.608
	<b>3.311.571</b>	<b>3.249.349</b>	<b>2.834.345</b>	<b>2.708.510</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	62.022	-	136.455	-	-	-	198.477
Adiciones	6.073	673	30.007	4.760	77.140	20.574	139.227
Retiros	(12.235)	(455)	(1.114)	(746)	-	(22.608)	(37.158)
Traslados	-	11.385	22.383	-	(33.768)	-	-
<b>Valor 31/01/2012</b>	<b>1.017.959</b>	<b>102.508</b>	<b>2.295.155</b>	<b>124.966</b>	<b>92.495</b>	<b>20.574</b>	<b>3.653.657</b>
Tasación	100.016	-	227.028	-	-	-	327.044
Adiciones	1.371	850	9.368	1.988	328.025	22.019	363.621
Retiros	-	(261)	(13.945)	(1.015)	(24)	(20.574)	(35.819)
Traslados	2.025	16.158	14.529	19.855	(52.567)	-	-
<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	(126.858)	-	(285.556)	-	-	-	(412.414)
Adiciones	11.220	2.421	16.293	3.294	228.700	267.233	529.161
Retiros	-	(675)	(1.206)	(22)	-	(22.019)	(23.922)
Traslados	57.681	26.450	241.617	-	(325.748)	-	-
<b>Valor 31/01/2013</b>	<b>1.063.414</b>	<b>147.451</b>	<b>2.503.283</b>	<b>149.066</b>	<b>270.881</b>	<b>267.233</b>	<b>4.401.328</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	9.243	-	27.434	-	-	-	36.677
Cargo del período	29.831	8.821	96.106	8.572	-	-	143.330
Retiros	(4.233)	(129)	(374)	(560)	-	-	(5.296)
<b>Depreciación 31/01/2012</b>	<b>176.377</b>	<b>42.994</b>	<b>549.761</b>	<b>50.180</b>	-	-	<b>819.312</b>
Tasación	15.227	-	44.779	-	-	-	60.006
Cargo del período	50.406	10.047	122.181	9.099	-	-	191.733
Retiros	-	-	(10.926)	(971)	-	-	(11.897)
<b>Depreciación 31/07/2012</b>	<b>242.010</b>	<b>53.040</b>	<b>705.795</b>	<b>58.308</b>	-	-	<b>1.059.154</b>
Tasación	(27.359)	-	(79.368)	-	-	-	(106.727)
Cargo del período	29.210	9.657	90.260	9.934	-	-	139.061
Retiros	-	(678)	(1.045)	(8)	-	-	(1.731)
<b>Depreciación 31/01/2013</b>	<b>243.861</b>	<b>62.020</b>	<b>715.642</b>	<b>68.234</b>	-	-	<b>1.089.757</b>

El valor neto en libros de propiedades, planta y equipo incluye bienes otorgados en préstamo a las subsidiarias por miles de \$ 143.148 (miles de \$ 163.520 al 31 de julio de 2012).

### 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 \$ 13.174 (miles de \$ 6.694 al 31 de julio de 2012). Al realizar esta activación se utilizó la tasa promedio de endeudamiento de CONAPROLE.

### 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 período 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 € 10.021 (Nota 24).

## 6.6 Garantías otorgadas

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

## 7. Activos intangibles

	31 de enero de 2013	31 de julio de 2012	31 de enero de 2012	31 de julio de 2011
Costo o valuación	43.528	43.528	43.528	43.528
Deterioro	(21.390)	(21.390)	(10.559)	(10.559)
<b>Valor neto en libros</b>	<b>22.138</b>	<b>22.138</b>	<b>32.969</b>	<b>32.969</b>
<u>Marcas</u>				
Valor Inicial 31/07/2011	32.969			
Valor 31/01/2012	32.969			
Cargo por deterioro	(10.831)			
Valor 31/07/2012	22.138			
Valor 31/01/2013	22.138			

Para la determinación del cargo por 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 enero de 2013	31 de julio de 2012
Productores de Leche S.A.	19.250	19.250
Cerealfn S.A.	16.461	16.461
Conadis S.A.	-	-
CONAPROLE Argentina S.A.	8	21
CE.ME.S.A.	16.261	10.170
Etinor S.A.	-	-
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	12.105	-
Leben Representações Comerciais Ltda.	-	-
	<b>64.085</b>	<b>45.902</b>



## 8.2 Evolución

	Saldo al 31 de julio de 2012	Reversión de deterioro	Saldo al 31 de enero de 2013
Inversiones en subsidiarias	45.902	18.183	64.085
	Saldo al 31 de julio de 2011	Reversión de deterioro	Saldo al 31 de julio de 2012
Inversiones en subsidiarias	45.251	651	45.902

## 9. Inversiones bajo control común

### 9.1 Composición

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

### 9.2 Evolución

	Saldo al 31 de julio de 2012	Pérdida por deterioro	Saldo al 31 de enero de 2013
Inversiones bajo control común	5.501	(5.501)	-
	Saldo al 31 de julio de 2011	Pérdida por deterioro	Saldo al 31 de julio de 2012
Inversiones bajo control común	5.501	-	5.501

## 10. Inversiones a valor razonable con cambio en resultados

A continuación se presenta el detalle por inversión:

	31 de enero de 2013	31 de julio de 2012
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	4.665	4.665
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	49.200	49.200
Conabia S.A.	625	777
	54.490	54.642

## 11. Existencias

### 11.1 Composición

	31 de enero 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	1.525.540	15.327	2.911.708	8.651
Productos en proceso	328.959	-	298.212	-
Materiales y suministros	98.050	153.549	88.377	145.921
Material de envasado	145.273	20.319	128.633	15.915
Materias primas	85.152	2.822	96.269	2.702
Envases retornables	-	48.215	-	48.070
Importaciones en trámite	22.514	-	31.223	-
Mercadería de reventa	11.413	-	25.234	-
Provisión por deterioro	(91.679)	(105.807)	(121.291)	(104.128)
	<u>2.125.222</u>	<u>134.425</u>	<u>3.458.365</u>	<u>117.131</u>

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporal por un importe total de miles de \$ 62.548 (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 enero de 2013
Provisión por deterioro	<u>225.419</u>	-	(27.933)	197.486

  

	Saldo al 31 de julio de 2011	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2012
Provisión por deterioro	<u>213.302</u>	(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 enero de 2013					
Activos	A valor razonable		Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
	A costo amortizado	con cambio en resultados			
Inversiones a valor razonable con cambio en resultados	-	54.490	54.490	-	54.590
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	2.975.877	-	2.975.877	463.022	3.438.899
Inversiones temporarias	936.947	-	936.947	-	936.947
Efectivo	71.854	-	71.854	-	71.854
<b>Total</b>	<b>3.984.678</b>	<b>54.490</b>	<b>4.039.168</b>	<b>463.022</b>	<b>4.502.190</b>

  

Pasivos	A valor razonable		Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
	A costo amortizado	con cambio en resultados			
Préstamos	2.046.391	-	2.046.391	-	2.046.391
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.150.289	-	2.150.289	301.494	2.451.783
<b>Total</b>	<b>4.196.680</b>	<b>-</b>	<b>4.196.680</b>	<b>301.494</b>	<b>4.498.174</b>

  

31 de julio de 2012					
Activos	A valor razonable		Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
	A costo amortizado	con cambio en resultados			
Inversiones 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>3.496.076</b>	<b>368.504</b>	<b>3.871.746</b>

  

Pasivos	A valor razonable		Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
	A costo amortizado	con cambio en resultados			
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 enero de 2013	31 de julio de 2012
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>		
<b>Contrapartes con calificaciones de riesgo externas</b>		
BBB	21.775	18.202
	<u>21.775</u>	<u>18.202</u>
<b>Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas</b>		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	29.968	46.253
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	2.179.052	1.525.942
Clientes existentes con algunos incumplimientos en el pasado	71.186	82.256
	<u>2.280.206</u>	<u>1.654.451</u>
<b>Total cuentas por cobrar comerciales</b>	<u>2.301.981</u>	<u>1.672.653</u>
<b>Efectivo en bancos e inversiones temporarias</b>		
AAA	510.336	183.192
AA	510	612
AA+	1.074	1.220
Aaa	403.118	516.839
Aa1	29.820	55.875
Baa1	59.654	14.192
Baa2	126	143
	<u>1.004.638</u>	<u>772.073</u>

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.



### 13. Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

#### 13.1 Composición

	31 de enero 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	1.403.155	-	862.307	-
Cartas de crédito	311.344	-	339.210	-
Remitentes de leche	281.388	-	561.082	-
Partes relacionadas (Nota 25)	474.049	-	457.225	-
Créditos simples por ventas plaza	372.182	-	364.233	-
Anticipos a proveedores	32.593	259.039	23.205	140.999
Devolución de impuestos indirectos	170.620	-	171.111	-
Créditos documentados	215.300	-	106.903	-
Créditos fiscales	-	-	32.501	-
Créditos ajenos al giro	11.141	-	7.856	-
Adelantos al personal	770	-	688	-
Diversos	24.919	-	93.185	5.065
Provisión para créditos deteriorados	(117.601)	-	(123.265)	-
	<u>3.179.860</u>	<u>259.039</u>	<u>2.896.241</u>	<u>146.064</u>

#### 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

*Período finalizado el 31 de enero de 2013*

Incluye miles de \$ 255.967 correspondientes a una prima por 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 y N° 82.562. La naturaleza y destino de estas partidas serán considerados y resueltos en la próxima Asamblea anual.

*Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2012*

Incluye \$ 521.845 correspondientes a una prima por 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 la distribución de estas partidas.

### 13.4 Análisis de antigüedad

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

	31 de enero de 2013	31 de julio de 2012
0-30 días vencidos	249.375	-
30-90 días vencidos	475.307	225.104
Más de 90 días vencidos	73.054	89.439
	<u>797.736</u>	<u>314.543</u>

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

	31 de enero de 2013	31 de julio de 2012
0-30 días vencidos	-	-
30-90 días vencidos	6.073	4.954
Más de 90 días vencidos	87.528	92.528
	<u>93.601</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 enero de 2013
Provisión para créditos deteriorados	123.265	(12.270)	6.606	117.601

  

	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 enero de 2013	31 de julio de 2012
Inversiones Temporarias en dólares	572.376	552.090
Inversiones Temporarias en moneda nacional	350.672	91.189
Intereses a cobrar	13.899	18.487
	<u>936.947</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 180 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 360 días (1 y 24 días al 31 de julio de 2012).

## **15. Efectivo**

	<u>31 de enero de 2013</u>	<u>31 de julio de 2012</u>
Bancos	67.691	110.307
Caja	4.163	2.726
	<u>71.854</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.

## **16. Aportes**

	<u>31 de enero de 2013</u>	<u>31 de julio de 2012</u>
Aportes iniciales	36.079	36.079
Fondo de Productividad	972.188	840.546
Reexpresión monetaria	176.384	176.384
	<u>1.184.651</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 IFC según se describe en Nota 19. Las restantes reservas que acrecientan el patrimonio fueron generadas por resultados de gestión, y aprobadas por parte de la Dirección y Asamblea de Productores.

## 18. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

### 18.1 Composición

	31 de enero de 2013		31 de julio de 2012	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Productores remitentes (Nota 18.2)	828.502	-	1.153.896	-
Proveedores de plaza	536.895	-	540.304	-
Proveedores por importaciones	379.646	-	204.740	-
Anticipos recibidos de clientes	40.144	-	43.601	-
Documentos a pagar	32.933	-	32.115	-
Partes relacionadas (Nota 25)	166.538	-	238.502	-
Retenciones a productores	169.633	337	182.733	614
Provisión por remuneraciones	153.567	-	162.021	-
Cargas sociales a pagar	61.128	-	52.824	-
Fondo de retiro (Nota 18.3)	28.205	-	29.498	-
Remuneraciones a pagar	24.867	-	89.702	-
Impuestos a pagar	13.202	-	13.372	-
Retenciones al personal	8.586	-	8.579	-
Otros	7.600	-	6.771	-
	<u>2.451.446</u>	<u>337</u>	<u>2.758.658</u>	<u>614</u>

### 18.2 Productores remitentes

El saldo incluye miles de \$ 173.826 (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 \$ 247.884 en dicho concepto.

	31 de enero de 2013	31 de julio de 2012
Saldo al inicio	475.089	201.432
Diferencia de cambio	(53.379)	34.274
Incrementos	-	239.383
Pagos	(247.884)	-
Saldo al cierre	<u>173.826</u>	<u>475.089</u>

### 18.3 Fondo de retiro

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

### 19. Préstamos

#### 19.1 Composición

	31 de enero 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	410.137	520.508	279.428	893.924
Obligaciones negociables	464.298	90.929	326.533	16.175
Préstamo Precio Diferido	124.326	436.193	166.494	468.358
	<u>998.761</u>	<u>1.047.630</u>	<u>772.455</u>	<u>1.378.457</u>

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de enero de 2013			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation	-	57.385	156.791	214.176
Préstamos para financiación de exportaciones	211.625	-	-	211.625
Otros préstamos	-	141.127	363.717	504.844
Obligaciones negociables	383.710	80.588	90.929	555.227
Préstamo Precio Diferido	124.326	-	436.193	560.519
	<u>719.661</u>	<u>279.100</u>	<u>1.047.630</u>	<u>2.046.391</u>

  

	31 de julio de 2012			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation	-	57.225	203.812	261.037
Préstamos para financiación de exportaciones	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
	<u>580.806</u>	<u>191.649</u>	<u>1.378.457</u>	<u>2.150.912</u>



### 19.1.1 International Finance Corporation

- Con fecha 15 de marzo de 2007, la International Finance Corporation (IFC) firmó con CONAPROLE un contrato de préstamo por US\$ 30.000.000 a diez años de plazo, con amortizaciones trimestrales, con el objetivo de financiar las obras de construcción del Complejo Industrial Villa 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 enero de 2013 son US\$ 10.710.690 (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.

Al 31 de enero de 2013 no se habían recibido desembolsos (Nota 26).

### 19.1.2 Préstamos para financiación de exportaciones

	31 de enero de 2013	31 de julio de 2012
BROU Circular 84/103	-	45.180
BBVA	-	107.737
Rabobank	76.904	-
BLADDEX	134.721	-
	<u>211.625</u>	<u>152.917</u>

### 19.1.3 Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft Mbh

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

Las tasas de interés aplicables son:

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

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

#### 19.1.4 Obligaciones negociables

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

- Monto: US\$ 7.000.000
- Forma de suscripción: oferta pública
- Plazo: 7 años
- Amortización: 7 cuotas fijas anuales de US\$ 1.000.000 con vencimientos 15 de junio de cada año, venciendo la primera el 15 de junio de 2007.
- Interés: pagadero y reajutable semestralmente; primer vencimiento 15 de junio de 2007.
- Tasa: LIBOR a 180 días más 1 punto porcentual.

CONAPROLE ha adquirido US\$ 190.000 de esta emisión. Al 31 de enero de 2013 su saldo remanente de US\$ 27.143 (US\$ 27.143 al 31 de julio de 2012), se presenta neteado del pasivo.

Al 31 de enero de 2013, el saldo remanente de esta emisión asciende a US\$ 972.857 (US\$ 972.857 al 31 de julio de 2012).

- A partir del 1 de setiembre de 2009 se realizaron 14 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 enero de 2013 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 58.066.370 (US\$ 44.000.000 al 31 de julio de 2012) de las cuales quedan en circulación US\$ 19.944.700 (US\$ 11.980.000 al 31 de julio de 2012) a una tasa de entre 3% y 2,75% anual.
- 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 enero de 2013 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 8.000.000 (US\$ 3.000.000 al 31 de julio de 2012) de las cuales quedan en circulación US\$ 7.904.955 (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) (Nota 26).





### 19.1.5 Préstamo Precio Diferido

Se trata de un préstamo en dólares de los remitentes, generando un interés a la tasa LIBOR a 180 días más 2 puntos porcentuales y con devolución de capital e intereses de acuerdo a reglamentación del Directorio de CONAPROLE.

### 19.2 Cláusulas contractuales

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

En función de los contratos de préstamo firmados con la IFC, CONAPROLE previo a la aprobación de distribución de utilidades debe proceder a la verificación del cumplimiento de los convenants comprometidos, en particular la obligación de constituir una reserva equivalente al 1% de las compras de leche del ejercicio.

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

Vencimiento de préstamos	31 de enero de 2013			
	Deuda nominada en US\$	Tasa Promedio	Deuda nominada en \$	Tasa Promedio
2013/2014	972.437	2,64%	26.324	0,00%
2014/2015	232.856	2,96%	-	-
2015/2016	352.499	2,71%	-	-
2016/2017	397.571	2,60%	-	-
2017/2018	64.704	2,39%	-	-
	<b>2.020.067</b>		<b>26.324</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>	

#### 19.4 Garantías

- (i) CONAPROLE mantiene las siguientes garantías a favor de instituciones financieras de plaza:
  - a) Hipotecaria sobre las plantas industriales ubicadas en: Montevideo (Planta N° 1 - Magallanes 1871 y Nueva York 1626 -1630 - 1634 -1648 y Prolesa - La Paz 1327), Florida (Planta N° 7), San Carlos (Planta N° 10), San Ramón (Planta N° 9), Tarariras (Planta N° 5);
  - b) Solidaria de los Directores de CONAPROLE frente al BROU;
  - c) Prendaria sobre el equipamiento de las plantas industriales ubicadas en San Ramón (Planta N° 9); Rincón del Pino (Planta N° 11), San Carlos (Planta N° 10), Rivera (Planta N° 14), Florida (Planta N° 7).
- (ii) Las garantías constituidas por el préstamo obtenido de International Finance Corporation son:
  - a) Hipotecarias sobre los siguientes inmuebles: CE.ME.S.A. (Camino Colman), Complejo Industrial Montevideo (Planta N° 21), Higuieritas (fracción 3), Mercedes (Planta N° 16), Rincón del Pino, 1ª hipoteca (Planta N° 11), Conapac (Mendoza 2860 – Montevideo), Villa Rodríguez (Planta N° 8);
  - b) Prendaria sobre:
    - el equipamiento de Complejo Industrial Montevideo (Planta N° 21), sobre el equipamiento de CE.ME.S.A. de Camino Colman, sobre el equipamiento de Villa Rodríguez (Planta N° 8) y sobre el equipamiento de Florida (Planta N° 7);
    - varias marcas propiedad de CONAPROLE;
    - las acciones propiedad de CONAPROLE de Conadis S.A. y Conapac S.A.;
  - c) Fianza solidaria: Productores de Leche S.A., CE.ME.S.A., Cerealín S.A., Etinor S.A., CONAPROLE Argentina S.A., Leben Representações Comerciais Ltda., CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.



## 20. Provisiones

### 20.1 Composición

	31 de enero 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
Egresos y beneficios prejubilables	100.229	52.975	124.946	51.626
Reembolsos	41.743	-	37.155	-
Litigios	25.486	-	29.072	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	6.039	-	-	-
	<u>173.497</u>	<u>52.975</u>	<u>191.173</u>	<u>51.626</u>

### 20.2 Provisión por egresos y beneficios prejubilables

Por Resolución de Directorio N° 72.288 del 11 de agosto de 2003 y modificaciones posteriores, se aprobó un plan por el cual se otorgaría a los funcionarios 6 salarios líquidos al momento de aceptación e integración al plan y otros 6 salarios líquidos al cumplir la edad de 60 años, así como también se realizaría una novación del contrato de trabajo, efectuando una reducción del horario y de la remuneración. Adicionalmente se establece el otorgamiento de una partida mensual al trabajador, la cual permite, sumada al nuevo sueldo, la obtención de un ingreso total equivalente al 70% del último sueldo líquido, como forma de compensar los daños y perjuicios ocasionados. Dicha partida se recibe si y sólo si el trabajador continúa prestando servicios en CONAPROLE y la misma se deja de percibir ante el despido del trabajador o el fallecimiento del mismo.

Adicionalmente se otorgaría, en el momento de la efectiva jubilación, una partida que complemente posibles diferencias que surjan en la recompensa a percibir de la Comisión Administradora del Fondo de Retiro por haber adherido al plan de pre-jubilables. Al 31 de enero de 2013 están acogidos a este plan 21 funcionarios (27 al 31 de julio de 2012).

Mediante Resolución de Directorio N° 78.170 del 24 de marzo de 2009, se derogó el Plan de Prejubilables mencionado anteriormente, manteniendo los derechos para aquellos empleados ya ingresados al plan, y se creó un nuevo Plan que rige por cuatro años desde el 1° de abril de 2009.

Las principales diferencias con el Plan anterior consisten en lo siguiente:

- § no podrán ingresar al Plan más de 100 trabajadores por todo el período de vigencia de la resolución,
- § el trabajador tiene un plazo para aceptar la propuesta, que es iniciativa exclusiva del Directorio, vencido el cual ya no tendrá derecho a ingresar,

§ si ante una nueva propuesta del Directorio, el trabajador acepta ingresar al Plan el monto a percibir en el momento del ingreso (6 líquidos) se verá reducido en función de la edad del trabajador.

Al 31 de enero de 2013 están acogidos al nuevo plan 38 funcionarios (33 al 31 de julio de 2012) y han respondido favorablemente a la invitación del Directorio 5 funcionarios más (3 al 31 de julio de 2012).

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

Asimismo, la provisión también incluye miles de \$ 49.650 (miles de US\$ 2.594) al 31 de enero de 2013 (miles de \$ 55.942 al 31 de julio de 2012) que corresponde a la mejor estimación realizada por la Dirección en cuanto a egresos a realizarse en el próximo ejercicio económico.

### **20.3 Reembolsos**

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

### **20.4 Litigios**

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

### **20.5 Devolución de productos vencidos en poder de minoristas**

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



## 20.6 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2012	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de enero de 2013
Egresos y beneficios prejubilables	176.572	(12.287)	(11.081)	153.204
Reembolsos	37.155	(7.294)	11.882	41.743
Litigios	29.072	(395)	(3.191)	25.486
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	-	-	6.039	6.039
	<u>242.799</u>	<u>(19.976)</u>	<u>3.649</u>	<u>226.472</u>

  

	Saldo al 31 de julio de 2011	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2012
Egresos y beneficios prejubilables	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>

## 21. Gastos por su naturaleza

Período finalizado el 31 de enero de 2013

	Costo de lo vendido	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	5.570.348	-	-	5.570.348
Retribuciones personales	431.609	94.525	134.771	660.905
Material de envasado	407.354	-	-	407.354
Fletes internos	318.368	69.978	3.305	391.651
Electricidad, agua y combustibles	308.019	5.651	4.412	318.082
Cargas sociales	177.412	38.018	94.139	309.569
Materias primas varias	266.595	-	-	266.595
Servicios de terceros	86.018	45.607	74.423	206.048
Gastos de exportaciones	-	187.397	-	187.397
Gastos varios	110.239	19.851	64.371	194.461
Depreciaciones	131.485	10.044	15.610	157.139
Reparación y mantenimiento	77.106	6.667	17.441	101.214
Arrendamientos	4.062	56.842	71	60.975
Publicidad	209	74.404	3.573	78.186
Impuestos	1.437	38.045	4.425	43.907
Seguros	15	215	7.244	7.474
Provisión para créditos deteriorados	-	-	6.606	6.606
Desvalorización, pérdidas y muestras	(42.252)	37.096	49.905	44.749
	<u>7.848.024</u>	<u>684.340</u>	<u>480.296</u>	<u>9.012.660</u>

Período finalizado el 31 de enero de 2012

	Costo de lo vendido	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	4.787.158	-	-	4.787.158
Retribuciones personales	273.990	67.747	108.627	450.364
Material de envasado	297.786	-	-	297.786
Fletes internos	208.680	57.112	3.387	269.179
Electricidad, agua y combustibles	205.198	3.508	4.779	213.485
Cargas sociales	133.940	34.479	114.576	282.995
Materias primas varias	157.628	-	-	157.628
Servicios de terceros	50.517	45.289	63.780	159.586
Gastos de exportaciones	-	139.678	-	139.678
Gastos varios	67.926	13.259	59.882	141.067
Depreciaciones	108.475	9.527	14.861	132.863
Reparación y mantenimiento	56.454	5.133	9.443	71.030
Arrendamientos	1.285	39.046	93	40.424
Publicidad	63	63.182	3.255	66.500
Impuestos	1.279	22.834	7.969	32.082
Seguros	-	171	5.642	5.813
Provisión para créditos deteriorados	-	-	3.090	3.090
Desvalorización, pérdidas y muestras	532	25.861	21.740	48.133
	<u>6.350.911</u>	<u>526.826</u>	<u>421.124</u>	<u>7.298.860</u>

## 22. Otras ganancias y pérdidas

	31 de enero de 2013	31 de enero de 2012
Tasación de Propiedades, planta y equipo	(305.687)	161.800
Ingresos no operativos	18.073	9.369
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	68	2.977
Desguace maquinaria	-	(327)
Reversión / (Pérdida) por deterioro inversiones y créditos	45.516	(13.657)
Recupero siniestro	-	907
Otros	1.778	3.812
	<u>(240.252)</u>	<u>164.881</u>

## 23. Resultados financieros

	31 de enero de 2013	31 de enero de 2012
Diferencia de cambio	20.191	(1.191)
Intereses ganados	45.169	41.427
Descuentos obtenidos	4.551	4.503
Otros ingresos y gastos financieros	1.224	(223)
Multas y recargos	(56)	(10)
Comisiones bancarias	(4.924)	(3.483)
Intereses perdidos	(30.785)	(22.107)
	<u>35.370</u>	<u>18.916</u>

## 24. Compromisos y contingencias

### 24.1 Inversiones comprometidas

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

### 24.2 Valores recibidos en garantía

	31 de enero de 2013	31 de julio de 2012
Valores recibidos en garantía	380.086	322.117
Otros	1.459	7.373
	<u>381.545</u>	<u>329.490</u>

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

### 24.3 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.

### 24.4 Otras contingencias

Al 31 de enero de 2013 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por miles de US\$ 2.139 (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 puede ser 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 se generarán 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.

## 25. Saldos y transacciones con partes relacionadas

### 25.1 Saldos con partes relacionadas

		31 de enero de 2013	31 de julio de 2012
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 13)			
	Subsidiarias	341.870	285.431
	Inversiones bajo control común	308	458
	Inversiones a valor razonable con cambio en resultados	131.871	171.336
		<u>474.049</u>	<u>457.225</u>
	Otras partes relacionadas	1.868	4.372
		<u>475.917</u>	<u>461.597</u>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 18)			
	Subsidiarias	151.195	208.798
	Inversiones bajo control común	15.277	23.638
	Inversiones a valor razonable con cambio en resultados	66	6.066
		<u>166.538</u>	<u>238.502</u>
	Otras partes relacionadas	66.248	76.999
		<u>232.786</u>	<u>315.501</u>



**pwc**

Inicialado para identificación



## 25.2 Transacciones con partes relacionadas

		31 de enero de 2013	31 de enero de 2012
Compras de bienes o servicios	Subsidiarias	(46.522)	(35.052)
	Inversiones bajo control común	(42.773)	(49.263)
	Inversiones a valor razonable con cambio en resultados	(18.533)	(16.777)
	Otras partes relacionadas	(585.572)	(346.482)
		<u>(693.400)</u>	<u>(447.574)</u>
Ventas de bienes o servicios	Subsidiarias	744.924	283.734
	Inversiones bajo control común	1.529	2.209
	Inversiones a valor razonable con cambio en resultados	192.006	161.859
		<u>938.459</u>	<u>447.802</u>
		<u>938.459</u>	<u>447.802</u>
Reversión / (Pérdida) por deterioro de inversiones y créditos	Subsidiarias	51.169	(13.521)
	Inversiones bajo control común	(5.501)	-
	Inversiones a valor razonable con cambio en resultados	(152)	(136)
		<u>45.516</u>	<u>(13.657)</u>
		<u>45.516</u>	<u>(13.657)</u>

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

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

## 26. Hechos posteriores

El 5 de febrero de 2013 se recibieron US\$ 15 millones correspondientes al primer desembolso del préstamo firmado con IFC el 26 de julio de 2012 (Nota 19.1.1).

El 20 de marzo de 2013 se realizó la cuarta emisión de Conahorro II por un importe de US\$ 5.000.000 a cinco años de plazo con pago semestral de intereses a la tasa del 3.75% anual (Nota 19.1.4).

Con excepción de lo anterior, con posterioridad al 31 de enero 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.