



Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL PERÍODO FINALIZADO EL 31 DE OCTUBRE DE 2013

CONTENIDO

Informe de compilación

Estados financieros consolidados

- Estado consolidado de posición financiera
- Estado consolidado de ganancias y pérdidas
- Estado consolidado de otros resultados integrales
- Estado consolidado de cambios en el patrimonio
- Estado consolidado de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros consolidados

Montevideo, 29 de noviembre de 2013


INFORME DE COMPILACIÓN

Señores

Mercado de Valores – Banco Central del Uruguay

1. De acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados No. 4410 y según lo establecido por el Pronunciamiento No. 18 emitido por el Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay, he compilado el Estado consolidado de posición financiera de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) al 31 de octubre de 2013, los correspondientes estados consolidados de ganancias y pérdidas, estados consolidados de otros resultados integrales, estados consolidados de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo consolidados por el período finalizado en esa fecha conjuntamente con sus notas explicativas, que se adjuntan.
2. Dichos estados financieros consolidados constituyen afirmaciones de la Dirección de CONAPROLE, quienes reconocen total responsabilidad por la información contenida en los mismos.
3. Llamamos la atención a lo expuesto en la Nota 3.1 de los presentes estados financieros, donde se menciona que los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), las cuales han sido adoptadas integralmente en aplicación del Decreto 124/11. CONAPROLE ha aplicado NIIF por primera vez en forma integral para el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2013.
4. No he auditado ni revisado los estados financieros consolidados referidos y consecuentemente no expreso ninguna opinión o conclusión sobre los mismos.
5. El presente informe es emitido para su presentación ante el Banco Central del Uruguay, en cumplimiento de lo dispuesto por el artículo 260 de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores.
6. Los presentes estados financieros consolidados deber ser leídos conjuntamente con los estados financieros individuales emitidos por CONAPROLE en esta fecha.

7. Dejo constancia que mi vinculación con CONAPROLE es de Gerente del Departamento de Gestión Contable.



Cra. Virginia Torchelo
N° CJPPU 69.619



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

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

	Notas	31 de octubre de 2013	31 de julio de 2013
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	4.268.449	4.114.019
Activos intangibles	7	25.666	25.666
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	8	54.412	54.412
Existencias	9	137.474	130.556
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	86.405	85.055
Total del activo no corriente		4.572.406	4.409.708
Activo corriente			
Existencias	9	3.155.841	3.226.643
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	5.193.739	3.868.722
Inversiones temporarias	12	1.555.053	977.213
Efectivo	13	327.687	90.476
Total del activo corriente		10.232.320	8.163.054
Total del activo		14.804.726	12.572.762
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	14	1.317.364	1.263.498
Reservas	15	953.243	953.243
Otras reservas	16	(19.200)	(17.626)
Resultados acumulados		5.805.981	4.375.950
Total patrimonio atribuible a CONAPROLE		8.057.388	6.575.065
Interés no controlante		320	303
Total del patrimonio		8.057.708	6.575.368
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	156	236
Préstamos	18	1.789.659	1.631.093
Provisiones	19	50.130	52.138
Total del pasivo no corriente		1.839.945	1.683.467
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	3.460.780	3.220.577
Préstamos	18	1.229.518	892.634
Provisiones	19	216.775	200.716
Total del pasivo corriente		4.907.073	4.313.927
Total del pasivo		6.747.018	5.997.394
Total de patrimonio y pasivo		14.804.726	12.572.762

Las notas 1 a 29 son parte integral de estos estados financieros.



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

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

	Notas	31 de octubre de 2013	31 de octubre de 2012
Ventas			
Del exterior		4.689.018	3.116.747
Locales	27	2.907.298	2.639.234
Descuentos y bonificaciones		(252.834)	(223.179)
Total Ventas		7.343.482	5.532.802
Costo de ventas	21 y 27	(5.255.761)	(4.590.680)
Utilidad bruta		2.087.721	942.122
Gastos de administración y ventas	21	(700.970)	(625.052)
Otras ganancias y pérdidas	22	2.521	(215.564)
Utilidad operativa		1.389.272	101.506
Ingresos financieros	23	69.516	69.226
Egresos financieros	24	(28.807)	(22.069)
Resultado del período antes de impuesto a la renta		1.429.981	148.663
Impuesto a la renta	25	79	(4.498)
Resultado del período		1.430.060	144.165
Atribuible a			
Interés no controlante		29	106
Controlante		1.430.031	144.059

Las notas 1 a 29 son parte integral de estos estados financieros.

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

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

	<u>31 de octubre de 2013</u>	<u>31 de octubre de 2012</u>
Resultado del período	1.430.060	144.165
Otros resultados integrales		
Items que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas		
Resultado por conversión	(1.560)	11.704
Revaluación Propiedad, planta y equipo	(26)	(2.097)
Total otros resultados integrales	(1.586)	9.607
Resultado integral del período	1.428.474	153.772
Atribuible a		
Interés no controlante	17	127
Controlante	1.428.457	153.645

Las notas 1 a 29 son parte integral de estos estados financieros.

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

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

	Aportes	Reservas	Otras reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio atribuible a CONAPROLE	Interés no controlante	Patrimonio total
Saldos al 31 de julio de 2012	1.053.009	850.173	(59.774)	3.951.345	5.794.753	(108)	5.794.645
Resultado del período 01.08.12 al 31.10.12				144.059	144.059	106	144.165
Otros resultados integrales			9.586	9.586	9.586	21	9.607
Resultado integral del período	0	0	9.586	144.059	153.645	127	153.772
Aportes	95.617				95.617		95.617
Total transacciones patrimoniales con los productores	95.617	0	0	0	95.617	0	95.617
Saldos al 31 de octubre de 2012	1.148.626	850.173	(50.188)	4.095.404	6.044.015	19	6.044.034
Resultado del período 01.11.12 al 31.07.13				905.461	905.461	284	905.745
Otros resultados integrales			32.562	32.562	32.562	0	32.562
Resultado integral del período	0	0	32.562	905.461	938.023	284	938.307
Aportes	114.872				114.872		114.872
Distribución de utilidades							
Distribución a productores				(521.845)	(521.845)		(521.845)
Constitución de reservas		103.070		(103.070)	0		0
Total transacciones patrimoniales con los productores	114.872	103.070	0	(624.915)	(406.973)	0	(406.973)
Saldos al 31 de julio de 2013	1.263.498	953.243	(17.626)	4.375.950	6.575.065	303	6.575.368
Resultado del período 01.08.13 al 31.10.13				1.430.031	1.430.031	29	1.430.060
Otros resultados integrales			(1.574)	(1.574)	(1.574)	(12)	(1.586)
Resultado integral del período	0	0	(1.574)	1.430.031	1.428.457	17	1.428.474
Aportes	53.866				53.866		53.866
Total transacciones patrimoniales con los productores	53.866	0	0	0	53.866	0	53.866
Saldos al 31 de octubre de 2013	1.317.364	953.243	(19.200)	5.805.981	8.057.388	320	8.057.708

Las notas 1 a 29 son parte integral de estos estados financieros.

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

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

	Notas	31 de octubre de 2013	31 de octubre de 2012
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del período		1.430.060	144.165
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo		98.090	80.541
Intereses perdidos devengados		18.306	18.088
Provisión por deterioro de existencias		22.600	(33.555)
Provisión por beneficios al personal		16.093	4.576
Provisión litigios		(1)	(4.591)
Provisión reembolsos		8.651	1.086
Provisión por devoluciones		(3.615)	
Provisión para créditos deteriorados		4.960	(3.832)
Desguace de maquinaria		1.025	0
Intereses ganados devengados		(34.211)	(20.098)
Revaluación de propiedades, planta y equipo		(2.134)	211.894
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo		156	0
Resultado por inversiones		(1)	5.628
Diferencia de cambio generada por préstamos		(1.687)	(197.262)
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		1.558.292	206.640
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(1.999.194)	(1.093.245)
Existencias		58.819	575.808
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		831.435	(289.167)
Provisiones		(7.318)	(7.355)
Efectivo proveniente de / (aplicado a) operaciones		442.034	(607.319)
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Intereses cobrados		21.431	17.218
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(193.812)	(177.405)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		(155)	22.558
Efectivo aplicado a inversiones		(172.536)	(137.629)
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Incremento de préstamos		529.372	630.860
Cancelación de préstamos		(206.437)	(13.536)
Intereses pagados		(22.087)	(14.276)
Aportes		53.866	39.756
Efectivo proveniente de financiamiento		354.714	642.804
Variación neta del efectivo		624.212	(102.144)
Efectivo al inicio del período		449.651	1.036.416
Efectivo al fin del período	13	1.073.863	934.272

Las notas 1 a 29 son parte integral de estos estados financieros.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL PERÍODO
FINALIZADO EL 31 DE OCTUBRE 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 Nº 9.526 del 14 de diciembre de 1935 y el Decreto respectivo del 9 de julio de 1941, para cuyos efectos se estableció la expropiación por el Estado de las siguientes empresas (Nota 15.1):

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

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

- Ley Nº 17.243 (de Urgencia) del 6 de julio de 2000 que introdujo variantes respecto a la constitución del Directorio y a la obligatoriedad de cumplir con las normas de información, publicidad y control exigidas a las sociedades anónimas abiertas previstas por la Ley Nº 16.060.
- Ley Nº 17.292 (de Urgencia) del 29 de enero de 2001 que estableció que el control interno debe ser ejercido por una Comisión Fiscal y que el destino de las utilidades será dispuesto por las autoridades de CONAPROLE.

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

b. Actividad principal

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

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

c. Participación en otras empresas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Conapac S.A. es una sociedad anónima dedicada al suministro de polietileno para el envasado de la leche y demás productos y, en general, dar satisfacción, en forma prioritaria, a las necesidades de abastecimiento de envases de sus accionistas (CONAPROLE y Perfect Pack S.A). Adicionalmente, comercializa bolsas de diferentes tipos con clientes de plaza y exporta una variedad de filmes. Con fecha 31 de agosto de 2011, Perfect Pack S.A.

se transformó en una Sociedad Anónima de Responsabilidad Limitada. El 22 de mayo de 2013, CONAPROLE adquirió el otro 50% del capital accionario de Conapac S.A., con lo cual obtuvo el control total, dejando de clasificarse como una inversión bajo control conjunto para ser clasificada como subsidiaria.

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

2. Consolidación de estados financieros

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

Empresa	31 de octubre	31 de julio de
	de 2013	2013
	% de participación	
CE.ME.S.A.	100%	100%
Cerealín S.A.	100%	100%
Conadis S.A.	100%	100%
CONAPROLE Argentina S.A.	100%	100%
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	99,478%	99,478%
Leben Representações Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%
Productores de Leche S.A.	100%	100%
Etinor S.A.	100%	100%
Conapac S.A.	100%	100%

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

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

Los presentes estados financieros consolidados 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 29 de noviembre de 2013.

3. Principales políticas contables

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

3.1 Bases de preparación

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

Las normas referidas comprenden:

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

CONAPROLE emite estados financieros individuales concomitantemente a la emisión de los presentes estados financieros consolidados, 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 3.5), y a los activos financieros valuados a valor razonable (Nota 3.9), los estados financieros consolidados han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico. Consecuentemente, salvo por lo expresado, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

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

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

3.2 Cambios en las políticas contables y revelaciones

a) *Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas aún no vigentes y adoptadas anticipadamente por el Grupo*

- NIIF 9 – Instrumentos financieros y modificaciones posteriores, vigentes a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2015. Introduce cambios en las categorías y criterios de valuación de instrumentos financieros previamente establecidos por la NIC 39.

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

- Modificación a la NIC 32 – Instrumentos financieros, requerimientos de compensación de activos y pasivos, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2014.
- Modificación a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 – Excepción para las entidades de inversión de presentar estados financieros consolidados, vigente para ejercicios iniciados el 1 de enero de 2014.
- CINIIF 21 – Evento generador de la obligación por tributos o impuestos diferentes al impuesto a la renta se produce en la fecha que establece la legislación, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2014.

3.3 Información por segmentos del negocio

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

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

Período finalizado el 31 de octubre de 2013

	CONAPROLE (mercado interno y mercado externo) y resto del Grupo	Insumos agropecuarios	Total
Ventas	6.841.309	862.173	7.343.482
Costo de ventas	(4.489.685)	(766.076)	(5.255.761)
Gastos de administración y ventas	(658.315)	(42.655)	(700.970)
Otras ganancias y pérdidas	2.521		2.521
Ingresos financieros	68.056	1.460	69.516
Egresos financieros	(23.916)	(4.891)	(28.807)
Impuesto a la renta	31	48	79
Activos del segmento	13.594.352	1.210.374	14.804.726
Pasivos del segmento	5.722.221	1.024.797	6.747.018
Propiedades, planta y equipo del segmento	4.061.654	206.795	4.268.449
Depreciación y amortización del segmento	94.651	3.439	98.090
Intereses ganados del segmento	34.194	17	34.211
Intereses perdidos del segmento	(14.148)	(4.158)	(18.306)

Período finalizado el 31 de octubre de 2012

	CONAPROLE (mercado interno y mercado externo) y resto del Grupo	Insumos agropecuarios	Total
Ventas	4.788.650	744.152	5.532.802
Costo de ventas	(3.920.321)	(670.359)	(4.590.680)
Gastos de administración y ventas	(585.032)	(40.020)	(625.052)
Otras ganancias y pérdidas	(215.564)		(215.564)
Ingresos financieros	49.009	20.217	69.226
Egresos financieros	(18.538)	(3.531)	(22.069)
Impuesto a la renta	(21)	(4.477)	(4.498)
Activos del segmento	10.962.030	1.014.931	11.976.961
Pasivos del segmento	5.153.689	821.203	5.974.892
Propiedades, planta y equipo del segmento	3.166.292	159.176	3.325.468
Depreciación y amortización del segmento	78.824	1.717	80.541
Intereses ganados del segmento	20.088	10	20.098
Intereses perdidos del segmento	(15.031)	(3.057)	(18.088)

3.4 Moneda extranjera

3.4.1 Moneda funcional y moneda de presentación

Los estados financieros consolidados se presentan en pesos uruguayos.

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

- Activos y pasivos a tipo de cambio de cierre
- Resultados a tipo de cambio promedio
- Los resultados por conversión son reconocidos en otros resultados integrales.

3.4.2 Transacciones y saldos

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

Los activos y pasivos en moneda extranjera al cierre son valuados al tipo de cambio de cierre del 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 octubre de 2013	31 de julio de 2013
Dólares	21,55	21,53
Euros	29,31	28,68
Reales	9,62	9,28
Unidades Indexadas	2,71	2,63

3.5 Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

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

3.6 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 3.7.

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

3.7 Deterioro de activos no financieros

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

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

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

Los intangibles de vida útil indefinida se someten a pruebas por deterioro de valor anualmente o en cualquier momento en el que exista un indicio de que el activo puede haber deteriorado su valor. Para determinar la pérdida por deterioro se realiza una estimación del valor presente de los flujos futuros de ingresos de caja aplicando las tasas de descuento apropiadas (costo promedio ponderado del capital) denominadas en la moneda de los flujos de caja.

3.8 Inversiones en subsidiarias

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

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

3.9 Activos financieros

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

3.9.1 Créditos o instrumentos de deuda

3.9.1.1 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 octubre de 2013 y 31 de julio de 2013, los activos financieros a costo amortizado comprenden Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 3.12), Inversiones Temporarias y Efectivo.

3.9.1.2 Activos financieros a valor razonable

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

3.9.2 Inversiones en acciones

Se valúan a valor razonable a través de resultados.

3.9.3 Deterioro de activos financieros

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

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

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

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

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

el Estado de ganancias y pérdidas la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida.

3.10 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. El Grupo no aplica contabilización de cobertura.

3.11 Existencias

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

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

El efecto del ajuste a valor neto de realización se expone en el rubro Provisión por deterioro de existencias, la cual también incluye una estimación de Provisión por obsolescencia en función de la rotación histórica de productos terminados, insumos, materiales y suministros.

3.12 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

3.13 Efectivo

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

3.14 Definición de capital a mantener

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

3.15 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.

3.16 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.

3.17 Beneficios al personal

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

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

3.18 Provisiones

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

3.19 Reconocimientos de ingresos, costos y gastos

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

El costo de ventas representa los importes que el Grupo ha pagado o comprometido pagar para adquirir o producir dichas mercaderías, productos y servicios. Los gastos de administración, ventas y distribución susceptibles de ser imputados a períodos han sido computados siguiendo dicho criterio.

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

3.20 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores presentados en los estados financieros. Sin embargo, el impuesto a la renta diferido que surge por el reconocimiento inicial de un activo o de un pasivo en una

transacción que no corresponda a una combinación de negocios que al momento de la transacción no afecta ni la utilidad ni la pérdida contable o gravable, no se registra.

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

4. Administración de riesgos financieros

4.1. Factores de riesgo financiero

La administración del riesgo es ejecutada, mediante la planificación permanente, por la Gerencia y la Dirección, quienes aprueban las políticas generales para administración del riesgo, y de áreas específicas tales como riesgo de mercado (incluyendo el riesgo cambiario, riesgo de tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito, y riesgo de liquidez.

4.1.a. Riesgo de mercado

(i) Riesgo cambiario

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

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

	31 de octubre de 2013		31 de julio de 2013	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Dólares	3.394	3.394	(35.554)	(35.554)
Reales	30.148	13.459	9.981	4.302
Euros	1.573	2.139	(181)	(241)
Unid. Indexadas	383	48	433	53
Pesos Argentinos	(7)	(1)	6	1
Pesos uruguayos	(7.889)	(366)	(8.317)	(386)
		19.375		(31.825)

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

	31 de octubre de 2013						
	Posición en US\$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en UI	Posición en \$A	Posición en \$	Equivalente en \$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	137.025	28.566	2.109	611	6		3.291.639
Inversiones temporarias Efectivo	59.763						1.288.072
Préstamos	7.515	4.602	2.101			1.979	269.804
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(140.066)						(3.018.842)
Provisiones	(52.962)	(2.312)	(2.637)	(228)	(13)	(8.582)	(1.250.247)
	(7.881)	(708)				(1.286)	(177.979)
	3.394	30.148	1.573	383	(7)	(7.889)	402.477

	31 de julio de 2013						
	Posición en US\$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en UI	Posición en \$A	Posición en \$	Equivalente en \$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	105.201	12.552	962	633	6	674	2.411.623
Inversiones temporarias Efectivo	2.599		18				56.478
Préstamos	39.440	444				1.358	854.701
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(115.679)						(2.490.800)
Provisiones	(60.047)	(2.307)	(1.161)	(200)		(10.348)	(1.358.509)
	(7.069)	(708)					(158.781)
	(35.554)	9.981	(181)	433	6	(8.317)	(685.288)

Para cubrir posibles fluctuaciones de la moneda extranjera, con fecha 4 de setiembre de 2013 CONAPROLE firmó un contrato de venta de moneda extranjera con HSBC Bank (Uruguay) S.A. por un monto total de BRL 9.640.000. De acuerdo con este contrato, a la fecha de vencimiento CONAPROLE se obliga a entregar a HSBC Bank (Uruguay) S.A. una suma de reales y como contrapartida, recibirá un importe en dólares americanos, según el arbitraje estipulado en el contrato de 1 US\$ = 2,41 BRL (Nota 18).

(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 octubre de 2013		31 de julio de 2013	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos a tasa variable LIBOR 3 meses			428.892	364.546
Préstamos a tasa variable LIBOR 6 meses	284.556	960.941	313.246	1.176.724
Préstamos a tasa fija	944.952	828.718	150.496	89.823
Inversiones temporarias / otras cuentas a cobrar a tasa fija	(1.555.053)	(555)	(977.213)	(397)
	(325.535)	1.789.104	(84.579)	1.630.696

Como forma de mitigar la exposición al riesgo de tasa de interés, CONAPROLE mantiene un instrumento financiero derivado de Rate Cap (Nota 8).

(iii) Riesgo de precios

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

(iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado

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

Al 31 de octubre de 2013 si el peso uruguayo se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al dólar, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en dólares descritas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto positivo/negativo de miles de \$ 3.658 en el resultado del período (miles de \$ 57.603 al 31 de octubre de 2012).

Al 31 de octubre de 2013 si el peso uruguayo se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al real, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en reales descritas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de miles de \$ 15.260 en el resultado del período (miles de \$ 17.230 al 31 de octubre de 2012).

Al 31 de octubre 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 \$ 933 en el resultado del período (miles de \$ 1.175 al 31 de octubre de 2012).

4.1.b. Riesgo de crédito

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

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

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

El Grupo no acumula una concentración significativa del riesgo crediticio, y su exposición se encuentra distribuida a lo largo de varias contrapartes y clientes. Los saldos de clientes mayores a 4% del total de créditos (3 al 31 de octubre de 2013 y 5 al 31 de julio de 2013), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

Deudor	31 de octubre de 2013		31 de julio de 2013	
	Miles de \$	%	Miles de \$	%
Cientes del exterior	1.212.775	38%	966.441	37%
Otros deudores menores al 4%	1.962.169	62%	1.642.265	63%
	<u>3.174.944</u>	<u>100%</u>	<u>2.608.706</u>	<u>100%</u>

4.1.c. Riesgo de liquidez

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

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

Vencimiento	31 de octubre de 2013		
	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Préstamos	Total
2013/2014	2.918.865	1.229.518	4.148.383
2014/2015	156	711.450	711.605
2015/2016		411.020	411.020
2016/2017		353.305	353.304
2017/2018		141.460	141.460
2018/2019		43.106	43.106
2019/2020		43.106	43.106
2020/2021		43.106	43.106
2021/2022		43.106	43.106
	<u>2.919.021</u>	<u>3.019.177</u>	<u>5.938.197</u>

Vencimiento	31 de julio de 2013		
	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Préstamos	Total
2013/2014	2.887.831	892.634	3.780.465
2014/2015	185	452.149	452.334
2015/2016		343.422	343.422
2016/2017		328.897	328.897
2017/2018		195.066	195.066
2018/2019		141.881	141.881
2019/2020		83.554	83.554
2020/2021		43.064	43.064
2021/2022		43.060	43.060
	<u>2.888.016</u>	<u>2.523.727</u>	<u>5.411.743</u>

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

Al 31 de octubre de 2013	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Préstamos a tasa fija corto plazo	730.940				730.940
Préstamos a tasa fija largo plazo	167.683	218.771	336.316		722.771
Préstamos a tasa variable (1) corto plazo	129.315				129.315
Préstamos a tasa variable (1) largo plazo	61.459	293.297	305.595	160.367	820.718
Préstamo Precio Diferido	223.250	218.113	309.887		751.250
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	2.918.865	156			2.919.021
	<u>4.231.512</u>	<u>730.337</u>	<u>951.798</u>	<u>160.367</u>	<u>6.074.015</u>

Al 31 de julio de 2013	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Préstamos a tasa fija corto plazo	430.582				430.582
Préstamos a tasa fija largo plazo	94.473	200.782	319.594		614.849
Préstamos a tasa variable (1) corto plazo	129.184				129.184
Préstamos a tasa variable (1) largo plazo	71.522	223.274	252.144	184.613	731.553
Préstamo Precio Diferido	163.279	159.622	406.474		729.375
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	2.887.831	185			2.888.016
	<u>3.776.871</u>	<u>583.863</u>	<u>978.212</u>	<u>184.613</u>	<u>5.523.559</u>

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

4.2. Estimaciones de valor razonable

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

	31 de octubre de 2013			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones en acciones			49.747	49.747
Obligaciones hipotecarias reajustables	4.665			4.665
Instrumentos financieros derivados - Rate Cap	0			0
Total activos	<u>4.665</u>		<u>49.747</u>	<u>54.412</u>

	31 de julio de 2013			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones en acciones			49.747	49.747
Obligaciones hipotecarias reajustables	4.665			4.665
Instrumentos financieros derivados - Rate Cap	0			0
Total activos	<u>4.665</u>		<u>49.747</u>	<u>54.412</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 octubre de 2013	31 de julio de 2013	31 de octubre de 2012	31 de julio de 2012
Costo o valuación	5.811.331	5.576.099	4.558.995	4.678.966
Depreciación acumulada	(1.542.882)	(1.462.080)	(1.233.527)	(1.233.356)
Valor neto en libros	4.268.449	4.114.019	3.325.468	3.445.610
Inmuebles terrenos y edificios	1.056.072	1.066.353	883.440	962.776
Vehículos, herramientas y otros	112.956	99.238	73.920	78.275
Maquinaria industrial	1.951.330	1.994.319	1.661.798	1.835.049
Mobiliario y equipos	90.174	92.811	99.434	102.980
Obras en curso	1.007.909	839.504	591.461	444.511
Importaciones en trámite	50.008	21.794	15.415	22.019
	4.268.449	4.114.019	3.325.468	3.445.610

6.2 Evolución

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos, herramientas y otros	Maquinaria industrial	Mobiliario y equipos	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Valor Inicial 31/07/2012	1.238.152	174.195	2.587.760	212.329	444.511	22.019	4.678.966
Tasación	(91.446)		(196.216)	(452)			(288.114)
Adiciones	10.371		14.459	2.870	149.705	15.415	192.820
Retiros				(22)	(525)	(22.019)	(22.566)
Ajuste por conversión	(1.640)	(78)	(300)	(93)			(2.112)
Traslados	258		1.972		(2.230)		0
Valor 31/10/2012	1.155.695	174.114	2.407.674	214.633	591.461	15.415	4.558.995
Tasación	68.636	19	137.340	452			206.447
Adiciones	18.019	19.915	81.673	5.846	661.471	21.794	808.718
Compra subsidiaria	1.911	1.467	9.614	12.952			25.944
Retiros		(2.450)	(3.296)	(360)	(1.449)	(15.415)	(22.970)
Ajuste por conversión	(803)	(38)	(148)	(46)			(1.034)
Traslados	142.286	31.122	245.280	(6.709)	(414.979)		0
Valor 31/07/2013	1.385.744	224.152	2.878.138	226.767	839.504	21.794	5.576.099
Tasación	1.148	(101)	3.941	(5.394)			(406)
Adiciones	7.233	9.358	14.455	6.396	178.166	50.008	265.616
Retiros		(5.846)	(3.348)	(24)		(21.794)	(31.012)
Ajuste por conversión	771	38	171	54			1.034
Traslados	929	9.761		(929)	(9.761)		0
Valor 31/10/2013	1.395.825	237.362	2.893.357	226.870	1.007.909	50.008	5.811.331

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos, herramientas y otros	Maquinaria industrial	Mobiliario y equipos	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Depreciación Inicial							
31/07/2012	275.376	95.920	752.711	109.349			1.233.356
Tasación	(18.928)		(54.519)				(73.447)
Cargo del ejercicio	16.262	4.309	47.966	5.932			74.469
Retiros				(8)			(8)
Ajuste por conversión	(455)	(32)	(281)	(75)			(844)
Depreciación 31/10/2012	272.255		745.877	115.198			1.233.527
Tasación	(12.535)	(4)	(30.945)				(43.485)
Cargo del ejercicio	58.993	26.732	171.704	20.186			271.683
Compra subsidiaria	905	456	995	4.332			6.688
Retiros		(2.450)	(3.103)	(367)			(5.912)
Ajuste por conversión	(226)	(17)	(139)	(113)			(420)
Traslados			(569)	569			0
Depreciación 31/07/2013	319.391	124.914	883.819	133.956			1.462.080
Tasación	278	(64)	(133)	(2.517)			(2.436)
Cargo del ejercicio	19.854	5.379	60.578	5.244			91.055
Retiros		(5.845)	(2.323)	(24)			(8.192)
Ajuste por conversión	230	22	86	37			375
Depreciación 31/10/2013	339.753	124.406	942.027	136.696			1.542.882

6.3 Activación de costos financieros

El Grupo activó intereses y comisiones bancarias generadas por el endeudamiento relacionado con la obra Complejo Industrial Villa Rodríguez. El efecto de dicha activación fue un incremento en propiedades, planta y equipo de miles de \$ 28.637 (miles de \$ 24.173 al 31 de julio de 2013). Al realizar esta activación se utilizó la tasa promedio de endeudamiento del Grupo y la tasa de endeudamiento del préstamo específico, 2,98% y 3,33%, respectivamente.

6.4 Tasaciones

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

6.5 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas pero aún no incurridas ascienden a aproximadamente miles de €2.482 al 31 de octubre de 2013 (€ 1.960 al 31 de julio de 2013) (Nota 26).

6.6 Garantías otorgadas

Según se revela en Nota 18, el Grupo mantiene prendas e hipotecas sobre bienes de Propiedades, planta y equipo en favor de sus acreedores financieros.

7. Activos intangibles

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

	Patentes, marcas y licencias
Valor Inicial 31/07/2012	22.252
Crédito por recuperado (Nota 22)	0
Valor 31/10/2012	22.252
Crédito por recuperado (Nota 22)	3.414
Valor 31/07/2013	25.666
Crédito por recuperado (Nota 22)	0
Valor 31/10/2013	25.666

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

8. Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados

8.1 Composición

	31 de octubre de 2013	31 de julio de 2013
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	4.665	4.665
Instrumentos financieros derivados (Nota 8.2)	0	0
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	49.044	49.044
Conabia S.A.	703	703
	54.412	54.412

8.2 Contrato Rate Cap Transaction

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

En el mismo se establece que si la tasa LIBOR supera el 5,5%, a CONAPROLE le corresponde cobrar el diferencial entre la tasa LIBOR al inicio del trimestre y el 5,5%, aplicado sobre un determinado valor 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 ejercicios presentados se ha determinado que el valor razonable de este instrumento no es significativo.

Al 31 de octubre de 2013 y 31 de julio de 2013 la tasa LIBOR asciende a 0,242% y 0,2656% respectivamente.

9. Existencias

9.1 Composición

	31 de octubre de 2013		31 de julio de 2013	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Productos terminados	2.139.211	340	2.129.656	479
Productos en proceso	380.413		435.866	
Materiales y suministros	93.691	174.609	87.965	158.449
Material de envasado	146.131	28.835	142.576	24.632
Materias primas	127.685	2.319	117.572	2.737
Envases retornables		48.883		49.768
Importaciones en trámite	54.038		58.588	
Mercadería de reventa	306.972	8.836	336.265	8.836
Provisión por deterioro (Nota 10.2)	(92.717)	(126.348)	(82.120)	(114.345)
Otros	416		275	
	<u>3.155.841</u>	<u>137.474</u>	<u>3.226.643</u>	<u>130.556</u>

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporal en el marco de lo establecido por la Ley N° 18.184, por un importe total de miles de \$ 80.531 (miles de \$ 75.394 al 31 de julio de 2013).

9.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2013	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de octubre de 2013
Provisión por deterioro	196.465		22.600	219.065
	<u>Saldo al 31 de julio de 2012</u>	<u>Usos</u>	<u>Incrementos / (Decrementos)</u>	<u>Saldo al 31 de julio de 2013</u>
Provisión por deterioro	227.679	92	(31.306)	196.465

10. Instrumentos financieros

10.1 Categorías de instrumentos financieros

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

31 de octubre de 2013					
	A valor razonable con		Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
	A costo amortizado	cambio en resultados			
Activos					
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados		54.412	54.412		54.412
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	4.771.203		4.771.203	508.942	5.280.145
Inversiones temporarias	1.555.053		1.555.053		1.555.053
Efectivo	327.687		327.687		327.687
Total	6.653.943	54.412	6.708.355	508.942	7.217.297

31 de octubre de 2013					
	A valor razonable con		Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
	A costo amortizado	cambio en resultados			
Pasivos					
Préstamos	3.019.177		3.019.177		3.019.177
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.919.021		2.919.021	541.915	3.460.936
Total	5.938.198		5.938.198	541.915	6.480.113

31 de julio de 2013					
	A valor razonable con		Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
	A costo amortizado	cambio en resultados			
Activos					
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados		54.412	54.412		54.412
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	3.567.224		3.567.224	386.553	3.953.777
Inversiones temporarias	977.213		977.213		977.213
Efectivo	90.476		90.476		90.476
Total	4.634.913	54.412	4.689.325	386.553	5.075.878

31 de julio de 2013					
	A valor razonable con		Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
	A costo amortizado	cambio en resultados			
Pasivos					
Préstamos	2.523.727		2.523.727		2.523.727
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.888.017		2.888.017	332.796	3.220.813
Total	5.411.744		5.411.744	332.796	5.744.540

10.2 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 octubre de 2013	31 de julio de 2013
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Cientes nuevos (menos de 6 meses)	320.898	265.588
Cientes existentes sin incumplimientos en el pasado	3.195.268	2.280.988
Cientes existentes con algunos incumplimientos en el pasado	62.407	62.130
	<u>3.578.573</u>	<u>2.608.706</u>
Total cuentas por cobrar comerciales	<u>3.578.573</u>	<u>2.608.706</u>
Efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	1.108.111	639.421
AA	4.836	2.227
AA+	12.637	3.011
Aaa	12.371	12.128
Aa1	352.924	291.935
Baa2	140	140
Baa3	382.227	113.323
	<u>1.873.192</u>	<u>1.062.185</u>

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

11. Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

11.1 Composición

	31 de octubre de 2013		31 de julio de 2013	
	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	1.442.993		1.192.728	
Créditos simples por ventas plaza	697.792		494.824	
Remitentes de leche	1.578.352		1.301.068	16.343
Créditos documentados	159.359		153.597	
Devolución de impuestos indirectos	220.350		205.172	
Partes relacionadas (Nota 27)	123.706		118.237	
Anticipos a proveedores	74.662	82.929	50.003	65.409
Diversos	29.084		34.583	
Créditos ajenos al giro	9.263	632	10.203	744
Adelantos al personal	1.630		1.605	
Cheques diferidos a cobrar				
Depósitos en Garantía		555		397
Cartas de crédito	874.800		383.958	
Impuesto Diferido		2.289		2.162
Créditos fiscales	127.082		62.202	
Provisión para créditos deteriorados	(145.334)		(139.458)	
	<u>5.193.739</u>	<u>86.405</u>	<u>3.868.722</u>	<u>85.055</u>

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

11.2 Remitentes de leche

Período finalizado el 31 de octubre de 2013

Incluye miles de \$ 1.142.729 correspondientes a adelantos por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 82.078, N° 82.177, N° 82.299, N° 82.393, N° 82.502, N° 82.562, N° 82.693, N° 82.782, N° 82.886, N° 83.191, N° 83.245, N° 83.318 y N° 83.466. La Asamblea anual celebrada el día 26 de noviembre de 2013 resolvió aplicar resultados acumulados por miles de \$ 898.991 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2013

Incluye miles de \$ 898.991 correspondientes a adelantos por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 82.078, N° 82.177, N° 82.299, N° 82.393, N° 82.502, N° 82.562, N° 82.693, N° 82.782, N° 82.886 y N° 83.191. La Asamblea anual celebrada el día 26 de noviembre de 2013 resolvió aplicar resultados acumulados por miles de \$ 898.991 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario.

11.3 Análisis de antigüedad

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

	31 de octubre de 2013	31 de julio de 2013
0-30 días vencidos	679.429	110.923
30-90 días vencidos	524.324	360.005
Mas de 90 días vencidos	25.100	173.028
	<u>1.228.853</u>	<u>643.956</u>

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

	31 de octubre de 2013	31 de julio de 2013
0-30 días vencidos	0	0
30-90 días vencidos	14.216	9.846
Mas de 90 días vencidos	89.985	81.780
	<u>104.201</u>	<u>91.626</u>

11.4 Provisión para créditos deteriorados

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

	Saldo al 31 de julio de 2013	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de octubre de 2013
Provisión para créditos deteriorados	139.458	916	4.960	145.334

	Saldo al 31 de julio de 2012	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2013
Provisión para créditos deteriorados	144.615	(20.655)	15.498	139.458

12. Inversiones temporarias

	31 de octubre de 2013	31 de julio de 2013
Inversiones Temporarias en dólares	1.264.084	835.859
Inversiones Temporarias en moneda nacional	257.815	120.980
Intereses a cobrar	33.154	20.374
	<u>1.555.053</u>	<u>977.213</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 179 días (1 y 176 días al 31 de julio de 2013).

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 337 días (1 y 180 días al 31 de julio de 2013).

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

13. Efectivo

13.1 Composición

	31 de octubre de 2013	31 de julio de 2013
Bancos	318.139	84.972
Caja	9.548	5.504
	<u>327.687</u>	<u>90.476</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.

13.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

	31 de octubre de 2013	31 de julio de 2013
Efectivo	327.687	90.476
Inversiones temporarias con vencimiento menor a 3 meses	746.176	359.175
	<u>1.073.863</u>	<u>449.651</u>

14. Aportes

	31 de octubre de 2013	31 de julio de 2013
Aportes iniciales	36.079	36.079
Fondo de Productividad	1.104.901	1.051.035
Reexpresión monetaria	176.384	176.384
	<u>1.317.364</u>	<u>1.263.498</u>

14.1 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.

14.2 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.

14.3 Reexpresión monetaria

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

15. Reservas

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

16. Otras reservas

	<u>31 de octubre de 2013</u>	<u>31 de julio de 2013</u>
Revaluación de propiedades, planta y equipo	47.176	47.203
Resultado por Conversión	<u>(66.376)</u>	<u>(64.829)</u>
	<u>(19.200)</u>	<u>(17.626)</u>

Resultado por Conversión

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

17. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

17.1 Composición

	31 de octubre de 2013		31 de julio de 2013	
	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 17.2)	1.443.069		1.234.297	
Proveedores de plaza	788.707		919.980	
Proveedores por importaciones	347.574		355.026	
Anticipos recibidos de clientes	153.167		81.965	
Documentos a pagar	87.921		154.792	
Cheques diferidos a pagar				
Partes relacionadas (Nota 27)	3		2.224	
Retenciones a productores	213.677	156	186.314	185
Provisión por remuneraciones	275.002		150.691	
Cargas sociales a pagar	62.785		65.634	
Otras provisiones				
Fondo de retiro (Nota 17.3)	37.913		35.198	
Remuneraciones a pagar	18.551		12.326	
Impuesto Diferido				51
Impuestos a pagar	22.770		12.728	
Retenciones al personal	9.639		9.401	
Otros				
	<u>3.460.780</u>	<u>156</u>	<u>3.220.577</u>	<u>236</u>

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

17.2 Productores remitentes

El saldo incluye miles de \$ 213.215 (miles de \$ 213.007 al 31 de julio de 2013) correspondientes al Fondo Especial para la Estabilización de Precios, creado por Resolución de Directorio N° 80.359 e incrementado por Resolución de Directorio N° 82.078. Dicho Fondo fue creado para atender futuras situaciones extraordinarias que afecten el precio de la leche, y su pago es determinado por el Directorio, en ocasión de dichas situaciones. Por Resoluciones de Directorio N° 82.078, N° 82.177, N° 82.299 y N° 82.393 entre agosto y noviembre de 2012 se pagaron a los productores remitentes miles de \$ 247.886 en dicho concepto.

	31 de octubre de 2013	31 de julio de 2013
Saldo al inicio	213.007	475.089
Diferencia de cambio	208	(14.196)
Pagos		(247.886)
Saldo al cierre	<u>213.215</u>	<u>213.007</u>

17.3 Fondo de retiro

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

18. Préstamos

18.1 Composición

	31 de octubre de 2013		31 de julio de 2013	
	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	683.906	992.933	281.386	909.763
Obligaciones negociables	333.592	291.227	464.990	186.753
Préstamo Precio Diferido	205.476	505.499	146.258	534.577
Instrumentos financieros derivados	6.544			
	<u>1.229.518</u>	<u>1.789.659</u>	<u>892.634</u>	<u>1.631.093</u>

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de octubre de 2013			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation			524	323.820
Préstamos para financiación de exportaciones	218.993			218.993
Otros préstamos	240.714	223.675	669.637	1.134.026
Obligaciones negociables	246.364	87.228	291.227	624.819
Préstamo Precio Diferido	205.476		505.499	710.975
Instrumentos financieros derivados	6.544			6.544
	<u>918.091</u>	<u>311.427</u>	<u>1.789.659</u>	<u>3.019.177</u>

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

18.1.1 International Finance Corporation

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

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

El 12 de febrero de 2010 un saldo de US\$ 9.354.838 fue cancelado anticipadamente. El 15 de agosto de 2013 se canceló anticipadamente el saldo remanente de US\$ 9.450.610.

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 Rodriguez.

Las tasas de interés aplicables son:

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

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

18.1.2 Préstamos para financiación de exportaciones

	31 de octubre de 2013	31 de julio de 2013
BBVA	172.609	
Banco Santander	3.233	2.571
Bandes	43.151	
	<u>218.993</u>	<u>2.571</u>

18.1.3 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 Rodriguez.

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.

El 30 de agosto de 2013 se recibieron desembolsos por US\$ 3.600.000.

18.1.4 Scotiabank

Con fecha 26 de setiembre de 2013 el Scotiabank firmó con CONAPROLE un contrato de préstamo por US\$ 10.000.000 a cinco años de plazo, con amortizaciones trimestrales, con el objetivo de financiar las obras de construcción del Complejo Industrial Villa Rodriguez.

La tasa de interés aplicable es LIBOR 180 días más 2,1 puntos porcentuales.

El 18 de octubre de 2013 se recibieron el total de los fondos.

18.1.5 Obligaciones negociables

- A partir del 1 de setiembre de 2009 se realizaron 15 emisiones de Conahorro a 1 año de plazo con amortizaciones semestrales. Estas se enmarcan en un programa de emisión de obligaciones negociables por un valor nominal de hasta US\$ 100.000.000 en un plazo de 5 años, aprobado por el Banco Central del Uruguay en julio de 2009. Al 31 de octubre de 2013 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 61.736.427 (US\$ 61.736.427 al

31 de julio de 2013) de las cuales quedan en circulación US\$ 11.663.912 (US\$ 17.562.755 al 31 de julio de 2013) a una tasa de entre 2,75% y 2,5% anual (entre 2,75% y 2,5% anual al 31 de julio de 2013)

- A partir del 20 de junio de 2012 se realizaron 4 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 octubre de 2013 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 17.850.105 (US\$ 13.000.000 al 31 de julio de 2013) de las cuales quedan en circulación US\$ 17.470.905 (US\$ 12.632.084 al 31 de julio de 2013) a una tasa de entre 4% y 2,75% anual (entre 4% y 2,75% anual al 31 de julio de 2013).

18.1.6 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.

18.1.7 Instrumentos financieros derivados

Corresponde al valor en libros del contrato descrito en Nota 4.1.a.(i).

18.2 Cláusulas contractuales

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

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

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

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

Vencimiento de préstamos	31 de octubre de 2013	
	Deuda nominada en US\$	Tasa Promedio
2013/2014	1.229.518	2,43%
2014/2015	711.450	2,63%
2015/2016	411.020	2,86%
2016/2017	353.305	3,02%
2017/2018	141.460	3,22%
2018/2019	43.106	3,40%
2019/2020	43.106	3,40%
2020/2021	43.106	3,40%
2021/2022	43.106	3,40%
	3.019.177	

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

18.4 Valores razonables

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de octubre de 2013	31 de julio de 2013	31 de octubre de 2013	31 de julio de 2013
Préstamos largo plazo	1.789.659	1.631.093	1.731.995	1.565.412
	1.789.659	1.631.093	1.731.995	1.565.412

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

18.5 Garantías

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

a) Hipotecaria sobre las plantas industriales ubicadas en: Montevideo (Planta Nº 1 - Magallanes 1871 y Nueva York 1626 -1630 - 1634 -1648 y Prolesa - La Paz 1327), Florida

(Planta N° 7), San Carlos (Planta N° 10), San Ramón (Planta N° 9), Tarariras (Planta N° 5);

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

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

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

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

b) Prendaria sobre:

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

- varias marcas propiedad de CONAPROLE;

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

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

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

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

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

19. Provisiones

19.1 Composición

	31 de octubre de 2013		31 de julio de 2013	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Beneficios al personal	157.366	50.130	142.542	52.138
Litigios	8.141		7.901	
Reembolsos	48.486		43.876	
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	2.782		6.397	
	<u>216.775</u>	<u>50.130</u>	<u>200.716</u>	<u>52.138</u>

19.2 Provisión por beneficios al personal

19.2.1 Plan de beneficios prejubilables y beneficios por egresos

i. Beneficios prejubilables

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

Adicionalmente se otorgaría, en el momento de la efectiva jubilación, una partida que complementa posibles diferencias que surjan en la recompensa a percibir de la Comisión Administradora del Fondo de Retiro por haber adherido al plan de pre-jubilables. Al 31 de octubre de 2013 están acogidos a este plan 8 funcionarios (10 al 31 de julio de 2013).

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

Este plan constituye un plan de beneficios definidos.

ii. Beneficios por egresos

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

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

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

Al 31 de octubre de 2013 están acogidos al nuevo plan 42 funcionarios (43 al 31 de julio de 2013) y ha respondido favorablemente a la invitación del Directorio 1 funcionario más (1 al 31 de julio de 2013).

Este plan constituye un plan de beneficios por terminación.

iii. Obligaciones por el plan

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

tasa de letras de tesorería en unidades indexadas de similar plazo. El resultado generado por el cálculo efectuado fue imputado dentro del rubro Cargas sociales.

19.2.2 Otras provisiones

La provisión también incluye miles de \$ 71.280 (miles de \$ 69.057 al 31 de julio de 2013) que corresponde a la mejor estimación realizada por la Dirección en cuanto a egresos a realizarse en el próximo ejercicio económico.

19.3 Litigios

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

19.4 Reembolsos

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

19.5 Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

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

19.6 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2013	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de octubre de 2013
Beneficios al personal	194.680	(3.277)	16.093	207.496
Litigios	7.901	241	(1)	8.141
Reembolsos	43.876	(4.041)	8.651	48.486
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	6.397		(3.615)	2.782
	<u>252.854</u>	<u>(7.077)</u>	<u>21.128</u>	<u>266.905</u>

	Saldo al 31 de julio de 2011	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2013
Beneficios al personal	176.572	(42.367)	60.475	194.680
Litigios	36.847	(1.006)	(27.940)	7.901
Reembolsos	37.155	(20.443)	27.164	43.876
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas			6.397	6.397
	<u>250.574</u>	<u>(63.816)</u>	<u>66.096</u>	<u>252.854</u>

20. Impuesto a la renta diferido

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

	31 de octubre de 2013	31 de julio de 2013
<i>Impuesto diferido- activo</i>		
Provisión créditos deteriorados	343	336
Propiedades, planta y equipo	1.946	1.826
Total Activo	<u>2.289</u>	<u>2.162</u>
<i>Impuesto diferido- pasivo</i>		
Existencias	0	51
Total Pasivo	<u>0</u>	<u>51</u>
Saldo neto de Impuesto diferido	<u><u>2.289</u></u>	<u><u>2.111</u></u>

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

	Provisión créditos deteriorados	Existencias	Propiedades, planta y equipo	Total
Al 31 de julio de 2012	302	206	839	1.347
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	(35)		(621)	(656)
Cargo a otros resultados integrales	(69)	69	678	678
Al 31 de octubre de 2012	198	275	896	1.369
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	138	(326)	1.668	1.480
Cargo a otros resultados integrales			(738)	(738)
Al 31 de julio de 2013	336	(51)	1.826	2.111
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	7	51	44	102
Cargo a otros resultados integrales			76	76
Al 31 de octubre de 2013	<u>343</u>	<u>0</u>	<u>1.946</u>	<u>2.289</u>

21. Gastos por su naturaleza

Período finalizado el 31 de octubre de 2013

	Costo de lo vendido	Gastos de administración, distribución y ventas	Total
Leche y crema	3.279.646		3.279.646
Mercadería de reventa	751.922		751.922
Retribuciones personales	232.080	154.923	387.003
Material de envasado	183.654		183.654
Cargas sociales	98.163	85.537	183.700
Fletes internos	171.327	45.457	216.784
Electricidad, agua y combustibles	153.691	6.751	160.442
Materias primas varias	163.534		163.534
Servicios de terceros	23.655	63.402	87.057
Depreciaciones y amortizaciones	81.285	16.805	98.090
Gastos varios	49.957	50.717	100.674
Gastos de exportaciones	188	118.763	118.951
Reparación y Mantenimiento	52.723	27.490	80.213
Desvalorización, pérdidas y muestras	8.962	30.914	39.876
Publicidad	33	39.710	39.743
Arrendamientos	3.556	27.511	31.067
Impuestos	1.326	22.886	24.212
Seguros	59	5.145	5.204
Provisión para créditos deteriorados		4.959	4.959
	<u>5.255.761</u>	<u>700.970</u>	<u>5.956.297</u>

Período finalizado el 31 de octubre de 2012

	Costo de lo vendido	Gastos de administración, distribución y ventas	Total
Leche y crema	2.815.014		2.815.014
Mercadería de reventa	220.199	146.396	366.595
Retribuciones personales	677.575		677.575
Material de envasado	218.895		218.895
Cargas sociales	80.376	70.118	150.494
Fletes internos	148.329	49.588	197.917
Electricidad, agua y combustibles	151.830	5.764	157.594
Materias primas varias	135.901		135.901
Servicios de terceros	39.114	46.789	85.903
Depreciaciones y amortizaciones	65.845	14.696	80.541
Gastos varios	46.202	43.337	89.539
Gastos de exportaciones	195	96.329	96.524
Reparación y mantenimiento	39.694	25.771	65.465
Desvalorización, pérdidas y muestras	(51.621)	41.572	(10.049)
Publicidad	138	31.681	31.819
Arrendamientos	2.133	32.561	34.694
Impuestos	838	19.464	20.302
Seguros	23	4.817	4.840
Provisión para créditos deteriorados		(3.831)	(3.831)
	<u>4.590.680</u>	<u>625.052</u>	<u>5.215.732</u>

22. Otras ganancias y pérdidas

	31 de octubre de 2013	31 de octubre de 2012
Revaluación de propiedades, planta y equipo	2.134	(211.894)
Ingresos no operativos	3.410	3.786
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	156	
Resultado por inversiones	1	(5.628)
Recupero siniestro	268	
Desguace maquinaria	(1.025)	
Otros	(2.423)	(1.828)
	<u>2.521</u>	<u>(215.564)</u>

23. Ingresos financieros

	31 de octubre de 2013	31 de octubre de 2012
Diferencia de cambio	32.221	45.959
Descuentos obtenidos	2.618	2.358
Intereses ganados	34.211	20.098
Otros ingresos financieros	466	811
	<u>69.516</u>	<u>69.226</u>

24. Egresos financieros

	31 de octubre de 2013	31 de octubre de 2012
Intereses perdidos	(18.306)	(18.088)
Comisiones bancarias	(3.397)	(2.761)
Multas y recargos	(440)	(30)
Otros egresos financieros	(6.664)	(1.190)
	<u>(28.807)</u>	<u>(22.069)</u>

25. Impuesto a la renta

	31 de octubre de 2013	31 de octubre de 2012
Impuesto a la renta corriente	(23)	(3.842)
Impuesto diferido	102	(656)
Ganancia neta por impuesto a la renta	<u>79</u>	<u>(4.498)</u>

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

	31 de octubre de 2013
Impuesto calculado a las tasas aplicables	<u>11.878</u>
<u>Efecto en el impuesto de:</u>	
Utilidades no sujetas a impuestos	<u>(11.958)</u>
Impuesto a la renta	<u>(79)</u>

26. Compromisos y contingencias

26.1 Inversiones comprometidas

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

26.2 Valores recibidos en garantía

	31 de octubre de 2013	31 de julio de 2013
Valores recibidos en garantía	511.959	499.804
Otros	2.505	1.741
	<u>514.464</u>	<u>501.545</u>

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

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

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

26.4 Otras contingencias

CONAPROLE se encuentra en litigio contra un ex distribuidor en Brasil, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME, por un importe de miles de US\$ 1.700 aproximadamente. Con fecha 17 de enero de 2013, el Tribunal de Justicia del Estado de Sao Paulo rechazó en segunda instancia el recurso interpuesto por DNF Serviços Administrativos Ltda. – ME a la acción de cobranza. Dicha sentencia fue apelada en una última instancia, la cual en caso de ser rechazada nuevamente habilita la ejecución de la hipoteca del depósito propiedad de DNF Serviços Administrativos Ltda. – ME. Adicionalmente, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME inició en el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2012, una demanda judicial a CONAPROLE Do Brasil Com. Imp. e Exp. Ltda. y CONAPROLE por un importe de miles de US\$ 7.000 aproximadamente. A la fecha, se ha estimado en base a la opinión de los asesores jurídicos, que no es probable que se generen desembolsos de fondos significativos por estos litigios, por lo que ni los estados financieros de CONAPROLE Do Brasil Com. Imp. e Exp. Ltda. ni los presentes estados financieros incluyen un pasivo por este concepto.

27. Saldos y transacciones con partes relacionadas

27.1 Saldos con partes relacionadas

		31 de octubre de 2013	31 de julio de 2013
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 11)	Subsidiarias	36	32
	Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	123.670	118.205
		<u>123.706</u>	<u>118.237</u>
	Otras partes relacionadas	<u>2.350</u>	<u>4.425</u>
	<u>126.056</u>	<u>122.662</u>	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 17)	Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	3	2.224
		<u>3</u>	<u>2.224</u>
	Otras partes relacionadas	<u>135.567</u>	<u>113.819</u>
		<u>135.570</u>	<u>116.043</u>

27.2 Transacciones con partes relacionadas

		31 de octubre de 2013	31 de octubre de 2012
Compras de bienes o servicios	Inversiones bajo control conjunto		(24.290)
	Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	(356)	(13.205)
	Otras partes relacionadas	<u>(456.560)</u>	<u>(318.495)</u>
	<u>(456.916)</u>	<u>(355.990)</u>	
Ventas de bienes o servicios	Inversiones bajo control conjunto		785
	Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	79.841	107.230
		<u>79.841</u>	<u>108.015</u>

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

28. Bienes de terceros

Al 31 de octubre de 2013 y 31 de julio de 2013, Cerealín S.A. poseía mercadería, envases y cajas de terceros en depósito, a efectos de la realización de sus actividades de facon.

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

29. Hechos posteriores

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