

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

***Estados financieros individuales
al 31 de enero de 2014***

Contenido

Informe de revisión

Estados financieros individuales

Estado individual de posición financiera

Estado individual de pérdidas y ganancias

Estado individual de otros resultados integrales

Estado individual de cambios en el patrimonio

Estado individual de flujos de fondos

Notas a los estados financieros individuales



Informe de revisión

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

Introducción

1. Hemos efectuado una revisión de los estados financieros individuales de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), que comprenden el estado de posición financiera al 31 de enero de 2014, y los correspondientes estados individuales de ganancias y pérdidas, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de fondos por el período de seis meses finalizado en esa fecha, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, los cuales se incluyen adjuntos. La Dirección de CONAPROLE es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros individuales de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), de acuerdo con las disposiciones del Decreto 124/2011 de fecha 1º de abril de 2011. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros individuales basados en la revisión que hemos efectuado.

Alcance de la revisión

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

Bases para la calificación de la conclusión

3. Según se describe en Notas 1.c, 8 y 10 CONAPROLE posee inversiones en subsidiarias y en otras entidades. Al 31 de enero de 2014 las inversiones correspondientes a la participación accionaria en CONAPROLE Argentina S.A., CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda., Leben Representações Comerciais Ltda., Conadis S.A. Conabia S.A. y Etinor S.A. totalizan \$ miles 725 y los créditos netos a cobrar con las mismas ascienden \$ miles 461.712 (\$ miles 58.424 y \$ miles 215.336, respectivamente, al 31 de julio de 2013). No se dispone de estados financieros auditados o revisados de estas entidades, y no nos ha sido posible aplicar procedimientos de revisión alternativos sobre los mismos a efectos de concluir sobre la razonabilidad de los saldos contabilizados. En consecuencia, no nos es posible concluir si podrían ser necesarios ajustes sobre los referidos saldos.

PricewaterhouseCoopers Ltda., Cerrito 461 Piso 1, T: +598 29160463
11.000 Montevideo, Uruguay, www.pwc.com.uy

© 2014 PricewaterhouseCoopers Ltda. Todos los derechos reservados. En este documento PwC refiere a PricewaterhouseCoopers Ltda.



4. Según se describe en Notas 19 y 21, al 31 enero de 2014 CONAPROLE mantiene contabilizadas en la línea Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, y en la línea Provisiones, pasivos por un total de \$ miles 219.724 y \$ miles 77.811, respectivamente (\$ miles 213.007 y \$ miles 69.057, respectivamente, al 31 de julio de 2013), cuyo reconocimiento no es admitido por las Normas Internacionales de Información Financiera. El efecto de esta situación al 31 de enero de 2014 implica una sobrevaluación de Gastos de administración y ventas por \$ miles 6.576, una sobrevaluación de pérdidas por Diferencia de cambio por \$ miles 8.895 y una subvaluación de Resultados acumulados por \$ miles 282.064 (subvaluación de Costo de ventas por \$ miles 247.886, una sobrevaluación de Gastos de administración y ventas por \$ miles 13.115, una sobrevaluación de las ganancias por Diferencia de cambio por \$ miles 14.196 y una subvaluación de Resultados acumulados por \$ miles 531.031 al 31 de julio de 2013).
5. Según se describe en Nota 1 a los presentes estados financieros individuales, CONAPROLE adquirió con fecha 22 de mayo de 2013 el cincuenta por ciento del capital accionario de CONAPAC S.A., con lo cual obtuvo el control accionario de dicha entidad. Las revelaciones incluidas en los presentes estados financieros individuales en relación con esta operación no cumplen con los requerimientos establecidos por la NIIF 3 – Combinaciones de negocios.

Conclusión calificada

6. Basado en nuestra revisión, excepto por los eventuales ajustes que podrían derivarse de la resolución de la situación descrita en el párrafo 3, el efecto de los ajustes descritos en el párrafo 4, y el efecto de la situación descrita en el párrafo 5, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los referidos estados financieros individuales no presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la posición financiera de CONAPROLE al 31 de enero de 2014, los resultados de sus operaciones y los flujos de fondos por el período de seis meses finalizado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Énfasis en otros asuntos

7. Con esta misma fecha hemos emitido nuestro informe de revisión sobre los estados financieros consolidados de CONAPROLE y sus subsidiarias al 31 de enero de 2014; el referido informe contiene una conclusión calificada por las mismas situaciones que el presente informe de revisión, y por un apartamiento en los requerimientos de revelación de información por segmentos de operación. De acuerdo con las disposiciones del Art 89 de la Ley de Sociedades Comerciales, CONAPROLE deberá presentar sus estados financieros consolidados con sus subsidiarias, y sus estados financieros individuales, los cuales en su conjunto, constituyen los estados financieros cuya presentación es requerida para dar cumplimiento a las disposiciones legales vigentes.

Montevideo, Uruguay
31 de marzo de 2014

PricewaterhouseCoopers


DANNY'S CORREA
CONTADOR PÚBLICO
SOCIO
C.I.P.P.U 47308



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

**Estado Individual de posición financiera al 31 de enero de 2014
(miles de pesos uruguayos)**

	Notas	31 de enero de 2014	31 de julio de 2013 (Nota 3.2)
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	4.319.963	3.842.536
Activos intangibles	7	25.552	25.552
Inversiones en subsidiarias	8	57.644	115.831
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	10	54.434	54.412
Existencias	11	111.227	116.139
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	13	13.946	65.409
Total del activo no corriente		4.582.766	4.219.879
Activo corriente			
Existencias	11	2.763.212	2.824.530
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	13	4.692.244	3.531.815
Inversiones temporarias	14	1.622.426	974.642
Efectivo	15	253.364	66.006
Total del activo corriente		9.331.246	7.396.993
Total del activo		13.914.012	11.616.872
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	16	1.373.775	1.263.498
Reservas	17	1.056.329	953.243
Otras reservas	18	145.615	37.938
Resultados acumulados		5.308.448	4.181.514
Total del patrimonio		7.884.167	6.436.193
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	19	141	185
Préstamos	20	1.619.916	1.408.857
Provisiones	21	47.995	52.138
Total del pasivo no corriente		1.668.052	1.461.180
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	19	3.163.377	2.816.771
Préstamos	20	1.002.352	711.457
Provisiones	21	196.064	191.271
Total del pasivo corriente		4.361.793	3.719.499
Total del pasivo		6.029.845	5.180.679
Total de patrimonio y pasivo		13.914.012	11.616.872

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



Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado Individual de ganancias y pérdidas
por el período finalizado el 31 de enero de 2014
(miles de pesos uruguayos)

	Notas	Información semestral		Información trimestral	
		31 de enero de 2014	31 de enero de 2013	31 de enero de 2014	31 de enero de 2013
Ventas					
Del exterior	27	8.625.979	5.971.411	3.959.770	2.925.539
Locales	27	4.248.897	3.970.020	2.217.083	2.086.073
Descuentos y bonificaciones		(565.812)	(515.850)	(312.980)	(292.671)
Total Ventas		12.309.064	9.425.581	5.863.873	4.718.941
Costo de ventas	22 y 27	(8.995.182)	(7.848.024)	(4.510.467)	(3.953.432)
Utilidad bruta		3.313.882	1.577.557	1.353.406	765.509
Gastos de ventas y distribución	22 y 27	(751.413)	(684.340)	(388.085)	(363.613)
Gastos de administración	22 y 27	(548.020)	(480.296)	(280.255)	(241.704)
Otras ganancias y pérdidas	23 y 27	51.324	(240.252)	37.730	(65.001)
Utilidad operativa		2.065.773	172.669	722.796	95.191
Ingresos financieros	24	104.268	71.135	34.856	19.489
Egresos financieros	25	(41.020)	(35.765)	(17.230)	(18.536)
Resultado del período		2.129.011	208.039	740.422	96.144

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

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

**Estado Individual de otros resultados integrales
por el período finalizado el 31 de enero de 2014
(miles de pesos uruguayos)**

	Notas	Información semestral		Información trimestral	
		31 de enero de 2014	31 de enero de 2013	31 de enero de 2014	31 de enero de 2013
Resultado del período		2.129.011	208.039	740.422	96.144
Otros resultados integrales					
Items que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas					
Revaluación propiedad, planta y equipo	6	<u>107.677</u>	<u>-</u>	<u>107.467</u>	<u>-</u>
Total otros resultados integrales		<u>107.677</u>	<u>-</u>	<u>107.467</u>	<u>-</u>
Resultado integral del período		<u>2.236.688</u>	<u>208.039</u>	<u>847.889</u>	<u>96.144</u>

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado Individual de cambios en el patrimonio
por el período finalizado el 31 de enero de 2014
(miles de pesos uruguayos)

	Notas	Aportes	Reservas	Otras reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
Saldos al 31 de julio de 2012		1.053.009	850.173	-	3.713.967	5.617.149
Resultado del período 01.08.12 al 31.01.13		-	-	-	208.039	208.039
Otros resultados integrales		-	-	-	-	-
Resultado integral del período		-	-	-	208.039	208.039
Aportes		131.642	-	-	-	131.642
Distribución de utilidades		-	-	-	-	-
Distribución a productores		-	-	-	(521.845)	(521.845)
Constitución de reservas		-	103.070	-	(103.070)	-
Total transacciones patrimoniales con los productores		<u>131.642</u>	<u>103.070</u>	-	<u>(624.915)</u>	<u>(390.203)</u>
Saldos al 31 de enero de 2013		1.184.651	953.243	-	3.297.091	5.434.985
Resultado del período 01.02.13 al 31.07.13		-	-	-	884.423	884.423
Otros resultados integrales		-	-	37.938	-	37.938
Resultado integral del período		-	-	37.938	884.423	922.361
Aportes		78.847	-	-	-	78.847
Total transacciones patrimoniales con los productores		<u>78.847</u>	-	-	-	<u>78.847</u>
Saldos al 31 de julio de 2013		1.263.498	953.243	37.938	4.181.514	6.436.193
Resultado del período 01.08.13 al 31.01.14		-	-	-	2.129.011	2.129.011
Otros resultados integrales	18	-	-	107.677	-	107.677
Resultado integral del período		-	-	107.677	2.129.011	2.236.688
Aportes	16	110.277	-	-	-	110.277
Distribución de utilidades		-	-	-	-	-
Distribución a productores	13.3	-	-	-	(898.991)	(898.991)
Constitución de reservas	17	-	103.086	-	(103.086)	-
Total transacciones patrimoniales con los productores		<u>110.277</u>	<u>103.086</u>	-	<u>(1.002.077)</u>	<u>(788.714)</u>
Saldos al 31 de enero de 2014		1.373.775	1.056.329	145.615	5.308.448	7.884.167

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

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

**Estado individual de flujos de fondos
por el período finalizado el 31 de enero de 2014
(miles de pesos uruguayos)**

	Notas	31 de enero de 2014	31 de enero de 2013
Flujo de fondos relacionado con actividades operativas			
Resultado del período		2.129.011	208.039
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo		221.815	157.139
Intereses perdidos devengados		31.002	30.785
Provisión por beneficios al personal		29.235	(11.081)
Provisión reembolsos		11.197	11.882
Provisión litigios		269	(3.191)
Provisión por devoluciones		19	6.039
Revaluación de propiedades, planta y equipo		(93.690)	305.687
Desguace de maquinaria		1.025	-
Intereses ganados devengados		(81.559)	(45.169)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo		(1.165)	(68)
Provisión para créditos deteriorados		7.180	6.606
Provisión por deterioro de existencias		26.419	(27.933)
Reversión por deterioro inversiones y créditos		62.518	(45.516)
Diferencia de cambio generada por préstamos		8.322	(241.793)
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		2.351.598	351.428
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(2.019.490)	(878.047)
Existencias		65.255	1.348.681
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		283.857	(597.238)
Provisiones		(40.070)	(19.976)
Fondos provenientes de operaciones		641.150	204.846
Flujo de fondos relacionado con Inversiones			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(457.294)	(239.719)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		1.430	240
Intereses cobrados		67.262	49.758
Fondos aplicados a Inversiones		(388.602)	(189.721)
Flujo de fondos relacionado con financiamiento			
Distribución de utilidades	13.3	-	-
Intereses pagados		(24.364)	(22.701)
Aportes		110.277	75.781
Cancelación de préstamos		(215.327)	(217.083)
Incremento de préstamos		380.961	385.636
Fondos provenientes de financiamiento		251.547	221.633
Variación neta del efectivo		504.095	236.768
Fondos al inicio del período		426.179	317.859
Fondos al final del período	15	929.274	554.617

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

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES POR EL PERÍODO
FINALIZADO EL 31 DE ENERO DE 2014
(miles de pesos uruguayos)**

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

a. Naturaleza jurídica

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), fue creada por la Ley N° 9.526 del 14 de diciembre de 1935 y el Decreto respectivo del 9 de julio de 1941, para cuyos efectos se estableció la expropiación por el Estado de las siguientes empresas (Nota 16.1):

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

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

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

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

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 enero de 2014	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 originales (CONAPROLE y Perfect Pack S.A). Adicionalmente, comercializa bolsas de diferentes tipos con clientes de plaza y exporta una variedad de filmes. Con fecha 31 de agosto de 2011, Perfect Pack S.A. se transformó en una Sociedad Anónima de Responsabilidad Limitada. El 22 de mayo de 2013, CONAPROLE adquirió el otro 50% del capital accionario de Conapac S.A., con lo cual obtuvo el control total.

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

2. ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES INTERMEDIOS

Los presentes estados financieros individuales son elaborados a efectos de presentación a instituciones prestadoras de fondos de CONAPROLE y organismos reguladores (Banco Central del Uruguay). Los mismos han sido aprobados por la gerencia para su emisión con fecha 31 de marzo de 2014.

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

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables significativas que han sido adoptadas para la elaboración de estos estados financieros se detallan a continuación. Con excepción de las detalladas en Nota 3.2.a, las mismas han sido aplicadas en forma consistente en todos los periodos presentados.

3.1 Bases de preparación

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

Las normas referidas comprenden:

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

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

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

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

3.2 Cambios en las políticas contables y revelaciones

a) *Nuevas normas contables adoptadas por CONAPROLE.*

Las siguientes normas o modificaciones de normas, con vigencia para el ejercicio económico iniciado luego del 1° de enero de 2013, han sido adoptadas por CONAPROLE.

- NIIF 10 - Estados financieros consolidados, NIIF 11- Acuerdos conjuntos, y modificaciones a NIC 27- Estados financieros separados y a NIC 28- Inversiones en asociadas y Negocios conjuntos. Dichas normas rigen para ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2013. La adopción de dichas normas, no ha tenido impacto en la medición del patrimonio en los períodos presentados.
- NIIF 12 - Información a revelar sobre participaciones en otras entidades. Dicha norma rige para ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2013, y aplica para estados financieros consolidados, en los cuales se incluyó revelaciones adicionales sobre las subsidiarias.
- NIIF 13 - Medición del Valor razonable, que rige para ejercicios iniciados el 1 de enero de 2013. La adopción de dicha norma implicó la incorporación de algunas revelaciones en relación a los valores razonables.
- Modificación a la NIC 16 -Propiedad, planta y equipo surgida del Proyecto de mejoras emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad en 2011, que rige para ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2013, por la cual, los repuestos y equipos que cumplen con la definición de Propiedad, planta y equipo (\$ 5.991 al 31 de julio de 2013) previamente reconocidos como Inventarios, han sido reclasificados como Propiedades, planta y equipo.

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.
- Modificaciones 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 lo 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 no se incluye en los presentes estados financieros individuales y se revelará en los estados financieros consolidados (Nota 2).

3.4 Moneda extranjera

3.4.1 Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

Moneda	Cotización (pesos uruguayos por moneda)	
	31 de enero de 2014	31 de julio de 2013
Dólares	22,21	21,53
Euros	29,99	28,68
Reales	8,99	9,28
Unidades Indexadas	2,73	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.

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

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

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

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

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

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

El valor contable de un bien del activo se reduce de inmediato a su valor recuperable tan pronto se determina que su valor contable supera el valor estimado recuperable (Nota 3.7).

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

Subsidiarias son todas aquellas sociedades sobre las que CONAPROLE ejerce control. Se ejerce control de una entidad cuando se está expuesto, o se tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su involucramiento en la participada y se tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta.

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

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

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

3.9 Acuerdos conjuntos

Los acuerdos conjuntos son clasificados como operación conjunta o negocio conjunto dependiendo de los derechos y obligaciones contractuales de cada una de las partes involucradas. CONAPROLE ha evaluado la naturaleza de sus acuerdos conjuntos y ha determinado que los mismos son negocios conjuntos.

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

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

3.10 Activos financieros

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

3.10.1 Créditos o instrumentos de deuda

3.10.1.1 Activos financieros a costo amortizado

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

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

Al 31 de enero de 2014 y 31 de julio de 2013, los activos financieros a costo amortizado comprenden Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 3.13), Inversiones temporarias y Efectivo.

3.10.1.2 Activos financieros a valor razonable

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

3.10.2 Inversiones en acciones

Se valúan a valor razonable a través de resultados.

3.10.3 Deterioro de activos financieros

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

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

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

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

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

3.11 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Inicialmente los derivados financieros se reconocen a su valor razonable en la fecha del respectivo contrato, para posteriormente efectuar su remediación al valor razonable a la fecha de cierre del ejercicio. Las variaciones en el valor razonable se reconocen en cuentas de resultados. CONAPROLE no aplica contabilización de cobertura.

3.12 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.

3.13 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

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

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

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

3.14 Fondos

A los efectos de la elaboración del Estado de flujos de fondos, se ha considerado como fondos el disponible en caja y bancos y las inversiones temporarias con vencimiento menor a 3 meses (Efectivo y equivalente de efectivo).

3.15 Definición de capital a mantener

Se ha considerado resultado del período 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.

3.16 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.

3.17 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.

3.18 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.

3.19 Provisiones

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

3.20 Reconocimientos de ingresos, costos y gastos

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

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

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

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

4.1. Factores de riesgo financiero

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

4.1.a. Riesgo de mercado

(i) Riesgo cambiario

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

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

	31 de enero de 2014		31 de julio de 2013	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Dólares	27.918	27.918	(10.445)	(10.445)
Reales	55.015	22.272	25.845	11.140
Euros	(1.920)	(2.592)	(181)	(241)
Unid. Indexadas	11	1	(89)	(11)
		<u>47.599</u>		<u>443</u>

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

	31 de enero de 2014				
	Posición en US\$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en UI	Equivalente en \$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	121.021	55.015	5.461	125	3.346.823
Inversiones temporarias	63.916	-	-	-	1.419.638
Efectivo	8.292	-	618	-	202.709
Préstamos	(110.873)	-	(4.668)	-	(2.602.606)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(47.546)	-	(3.331)	(114)	(1.156.260)
Provisiones	(6.892)	-	-	-	(153.083)
	<u>27.918</u>	<u>55.015</u>	<u>(1.920)</u>	<u>11</u>	<u>1.057.221</u>

	31 de julio de 2013				
	Posición en US\$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en UI	Equivalente en \$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	91.831	25.867	962	111	2.245.252
Inversiones temporarias	39.415	-	-	-	848.684
Efectivo	2.304	-	18	-	50.126
Préstamos	(96.943)	-	-	-	(2.087.377)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(39.983)	(22)	(1.161)	(200)	(894.936)
Provisiones	(7.069)	-	-	-	(152.210)
	<u>(10.445)</u>	<u>25.845</u>	<u>(181)</u>	<u>(89)</u>	<u>9.539</u>

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, el 6 de diciembre de 2013 CONAPROLE entregó a HSBC Bank (Uruguay) S.A. una suma de reales y como contrapartida, recibió un importe en dólares americanos, según el arbitraje estipulado en el contrato de 1 US\$ = 2,41 BRL. El resultado generado por este contrato se expone en el rubro Egresos financieros del Estado de ganancias y pérdidas.

(ii) Riesgo de tasa de interés

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

	31 de enero de 2014		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	111.235	79.960	428.892	364.546
Préstamos a tasa variable LIBOR 6 meses	230.547	1.095.590	184.062	1.044.311
Préstamos a tasa fija	660.574	444.362	98.503	-
Inversiones temporarias / otras cuentas por cobrar a tasa fija	(1.622.426)	-	(974.642)	-
	<u>(620.070)</u>	<u>1.619.912</u>	<u>(263.185)</u>	<u>1.408.857</u>

Como forma de mitigar la exposición al riesgo de tasa de interés, CONAPROLE mantiene un instrumento financiero derivado de Rate Cap (Nota 10.2).

(iii) Riesgo de precios

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

(iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado

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

Al 31 de enero de 2014 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 \$ 31.005 en el resultado del período (impacto negativo/positivo de miles de \$ 25.064 al 31 de enero de 2013).

Al 31 de enero de 2014 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 dólares descritas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto positivo/negativo de miles de \$ 24.735 en el resultado del período (miles de \$ 17.170 al 31 de enero de 2013).

Al 31 de enero de 2014 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 \$ 2.388 en el resultado del período (miles de \$ 1.654 al 31 de enero de 2013).

4.1.b. Riesgo de crédito

Los principales activos financieros de CONAPROLE lo constituyen el efectivo y cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

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

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

La exposición al riesgo de crédito se encuentra distribuida a lo largo de varias contrapartes y clientes. Los saldos de clientes mayores a 4% del total de créditos (5 al 31 de enero de 2014 y 5 al 31 de julio de 2013), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

Deudor	31 de enero de 2014		31 de julio de 2013	
	Miles de \$	%	Miles de \$	%
Clientes del exterior	1.440.199	47%	966.441	47%
Otros deudores menores al 4%	1.632.383	53%	1.100.299	53%
	<u>3.072.582</u>	<u>100%</u>	<u>2.066.740</u>	<u>100%</u>

4.1.c. Riesgo de liquidez

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

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

Vencimiento	31 de enero de 2014		
	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Préstamos	Total
2014/2015	2.679.891	1.002.352	3.682.243
2015/2016	141	470.837	470.978
2016/2017	-	368.664	368.664
2017/2018	-	331.646	331.646
2018/2019	-	205.464	205.464
2019/2020	-	132.250	132.250
2020/2021	-	44.422	44.422
2021/2022	-	44.422	44.422
2022/2023	-	22.211	22.211
	<u>2.680.032</u>	<u>2.622.268</u>	<u>5.302.300</u>

Vencimiento	31 de julio de 2013		
	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Préstamos	Total
2013/2014	2.466.044	711.457	3.177.501
2014/2015	185	295.619	295.804
2015/2016	-	320.931	320.931
2016/2017	-	307.365	307.365
2017/2018	-	173.383	173.383
2018/2019	-	141.881	141.881
2019/2020	-	83.554	83.554
2020/2021	-	43.064	43.064
2021/2022	-	43.060	43.060
	<u>2.466.229</u>	<u>2.120.314</u>	<u>4.586.543</u>

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

Al 31 de enero de 2014	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	578.806	-	-	-	578.806
Préstamos a tasa fija largo plazo	184.417	188.391	276.245	-	649.053
Préstamos a tasa variable (1) largo plazo	63.337	185.388	294.934	165.263	708.922
Préstamo Precio Diferido	146.258	139.292	388.959	89.041	763.550
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.679.891	141	-	-	2.680.032
	<u>3.652.709</u>	<u>513.212</u>	<u>960.138</u>	<u>254.304</u>	<u>5.380.363</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	378.589	-	-	-	378.589
Préstamos a tasa fija largo plazo	94.473	176.665	253.888	-	525.026
Préstamos a tasa variable (1) largo plazo	71.522	90.861	252.144	184.613	599.140
Préstamo Precio Diferido largo plazo	163.279	159.622	406.474	-	729.375
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.466.044	185	-	-	2.466.229
	<u>3.173.907</u>	<u>427.333</u>	<u>912.506</u>	<u>184.613</u>	<u>4.698.359</u>

(1) Para la tasa variable se toma la tasa LIBOR al 31 de enero de 2014 y 31 de julio de 2013 respectivamente, para cada fecha futura de vencimiento de tasa.

4.2. Estimaciones de valor razonable

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

	31 de enero de 2014			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados				
Inversiones en acciones	-	-	49.769	49.769
Obligaciones hipotecarias reajustables	4.665	-	-	4.665
Instrumentos financieros derivados – Cap rate	-	-	-	-
Total activos	4.665	-	49.769	54.434

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

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 3.6. El cálculo de los importes recuperables requiere el uso de estimaciones en relación con el margen y la tasa de crecimiento de los ingresos.

d. Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

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

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

6.1 Composición

	31 de enero de 2014	31 de julio de 2013	31 de enero de 2013	31 de julio de 2012
Costo o valuación	5.826.207	5.113.337	4.405.788	4.312.500
Depreciación acumulada	(1.506.244)	(1.270.801)	(1.089.757)	(1.059.154)
Valor neto en libros	4.319.963	3.842.536	3.316.031	3.253.346
Inmuebles terrenos y edificios	1.015.148	896.041	819.553	879.361
Vehículos	97.396	81.864	85.431	66.215
Maquinaria industrial	2.786.926	1.921.033	1.787.640	1.826.339
Mobiliario, equipos y otros	81.590	82.300	85.293	91.483
Obras en curso	314.312	839.504	270.881	367.929
Importaciones en trámite	24.591	21.794	267.233	22.019
	4.319.963	3.842.536	3.316.031	3.253.346

6.2 Evolución

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria industrial	Mobiliario, equipos y otros	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Valor Inicial 31/07/2012	1.121.371	119.255	2.532.135	149.791	367.929	22.019	4.312.500
Tasación	(126.858)	-	(285.556)	-	-	-	(412.414)
Adiciones	11.220	2.421	16.293	3.757	228.700	267.233	529.624
Retiros	-	(675)	(1.206)	(22)	-	(22.019)	(23.922)
Traslados	57.681	26.450	241.617	-	(325.748)	-	-
Valor 31/01/2013	1.063.414	147.451	2.503.283	153.526	270.881	267.233	4.405.788
Tasación	103.872	-	226.699	-	-	-	330.571
Adiciones	7.148	8.148	23.387	4.437	582.476	21.794	647.390
Retiros	-	(3)	(847)	(355)	(1.974)	(267.233)	(270.412)
Traslados	(15)	4.672	5.635	1.587	(11.879)	-	-
Valor 31/07/2013	1.174.419	160.268	2.758.157	159.195	839.504	21.794	5.113.337
Tasación	48.790	-	187.783	-	-	-	236.573
Adiciones	1.872	680	19.584	8.777	452.785	24.591	508.289
Retiros	-	(5.893)	(4.186)	(119)	-	(21.794)	(31.992)
Traslados	113.821	25.937	838.219	-	(977.977)	-	-
Valor 31/01/2014	1.338.902	180.992	3.799.557	167.853	314.312	24.591	5.826.207

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria industrial	Mobiliario, equipos y otros	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Depreciación Inicial							
31/07/2012	242.010	53.040	706.796	58.308	-	-	1.059.154
Tasación	(27.359)	-	(79.368)	-	-	-	(106.727)
Cargo del período	29.210	9.657	90.260	9.934	-	-	139.061
Retiros	-	(678)	(1.045)	(8)	-	-	(1.731)
Depreciación 31/01/2013	243.861	62.019	715.643	68.234	-	-	1.089.757
Tasación	(4.101)	-	(6.097)	-	-	-	(10.198)
Cargo del período	38.618	16.385	128.962	8.447	-	-	192.412
Retiros	-	-	(815)	(355)	-	-	(1.170)
Traslados	-	-	(569)	569	-	-	-
Depreciación 31/07/2013	278.378	78.404	837.124	76.895	-	-	1.270.801
Tasación	8.831	-	26.375	-	-	-	35.206
Cargo del período	36.369	11.083	152.207	9.487	-	-	209.146
Retiros	176	(5.891)	(3.075)	(119)	-	-	(8.909)
Traslados	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación 31/01/2014	323.754	83.596	1.012.631	86.263	-	-	1.506.244

El valor neto en libros de propiedades, planta y equipo incluye bienes otorgados en préstamo gratuito a las subsidiarias y terceros por miles de \$ 221.915 (miles de \$ 205.317 al 31 de julio de 2013) (Nota 27).

6.3 Activación de costos financieros

CONAPROLE activó intereses y comisiones bancarias generadas por el endeudamiento relacionado con la obra Complejo Industrial Villa Rodriguez. El efecto acumulado de dicha activación al 31 de enero de 2014 fue un incremento en propiedades, planta y equipo de miles de \$ 27.600 (miles de \$ 24.173 al 31 de julio de 2013). Al realizar esta activación se utilizó la tasa promedio de endeudamiento de CONAPROLE y la tasa de endeudamiento de los préstamos específicos, 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 período a los valores de tasación, netos de depreciaciones, en dólares estadounidenses.

6.4.1 Niveles de jerarquía de valores razonables

El siguiente cuadro presenta los activos no financieros de CONAPROLE medidos a valor razonable (valores de tasación), en función de los métodos de valuación y los niveles de jerarquía de los valores razonables:

Propiedades, planta y equipo	31 de enero de 2014			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inmuebles	-	-	1.015.148	1.015.148
Maquinaria industrial	-	-	2.786.926	2.786.926
Total	-	-	3.802.074	3.802.074

Propiedades, planta y equipo	31 de julio de 2013			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inmuebles	-	-	896.041	896.041
Maquinaria industrial	-	-	1.921.033	1.921.033
Total	-	-	2.817.074	2.817.074

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.

No se han realizado transferencias entre los diferentes niveles en el período.

6.4.2 Activos no financieros valuados a valor razonable en el Nivel 3

Los valores de Nivel 3 de Inmuebles- Terrenos y edificios han sido determinados aplicando un enfoque de mercado utilizando valores corrientes bajo el supuesto de realización normal de los mismos, y tomando como referencia parámetros de ubicación, rutas de acceso, estados de conservación, metros cuadrados, entre otros.

Los valores de Nivel 3 de Maquinaria industrial, han sido determinados aplicando un enfoque de costo utilizando costo de reposición depreciado y tomando como referencia parámetros de estado general de conservación, integración del equipo a una línea de producción en funcionamiento, grado de obsolescencia respecto al estado de la tecnología existente en el mercado.

A continuación se presenta una conciliación de los saldos de apertura con los saldos de cierre, revelando por separado la naturaleza de los cambios durante el periodo.

	Inmuebles terrenos y edificios	Maquinaria industrial	Total
Valor neto 31/07/2012	879.361	1.826.339	2.705.700
Tasación imputada al Estado de pérdidas y ganancias (Nota 23)	(99.499)	(206.188)	(305.687)
Tasación imputada al Otros resultados integrales			-
Adiciones	11.220	16.293	27.513
Retiros	-	(161)	(161)
Cargo del período	(29.210)	(90.260)	(119.470)
Traslados	57.681	241.617	299.298
Valor neto 31/01/2013	819.553	1.787.640	2.607.193
Tasación imputada al Estado de pérdidas y ganancias	100.596	202.232	302.828
Tasación imputada al Otros resultados integrales	7.377	30.564	37.941
Adiciones	7.148	23.387	30.535
Retiros	-	(32)	(32)
Cargo del período	(38.618)	(128.962)	(167.580)
Traslados	(15)	6.204	6.189
Valor neto 31/07/2013	896.041	1.921.033	2.817.074
Tasación imputada al Estado de pérdidas y ganancias (Nota 23)	26.117	67.573	93.690
Tasación imputada al Otros resultados integrales	13.842	93.835	107.677
Adiciones	1.872	19.584	21.456
Retiros	(176)	(1.111)	(1.287)
Cargo del período	(36.369)	(152.207)	(188.576)
Traslados	113.821	838.219	952.040
Valor neto 31/01/2014	1.015.148	2.786.926	3.802.074

6.5 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas pero aún no incurridas ascienden a aproximadamente miles de € 465 al 31 de enero de 2014 (miles de € 1.960 al 31 de julio de 2013) (Nota 26).

6.6 Garantías otorgadas

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

7. ACTIVOS INTANGIBLES

	<u>31 de enero de 2014</u>	<u>31 de julio de 2013</u>	<u>31 de enero de 2013</u>	<u>31 de julio de 2012</u>
Costo o valuación	43.528	43.528	43.528	43.528
Deterioro	(17.976)	(17.976)	(21.390)	(21.390)
Valor neto en libros	<u>25.552</u>	<u>25.552</u>	<u>22.138</u>	<u>22.138</u>
	<u>Marcas</u>			
Valor neto al 31/07/2012	<u>22.138</u>			
Cargo por deterioro	-			
Valor neto al 31/01/2013	<u>22.138</u>			
Crédito por recupero	3.414			
Valor neto al 31/07/2013	<u>25.552</u>			
Crédito por recupero	-			
Valor neto al 31/01/2014	<u>25.552</u>			

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

8. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

8.1 Composición

	<u>31 de enero de 2014</u>	<u>31 de julio de 2013</u>
Productores de Leche S.A.	19.250	19.250
Cerealln S.A.	16.461	16.461
Conadis S.A.	-	-
CONAPROLE Argentina S.A.	-	16
CE.ME.S.A.	11.488	11.954
Etinor S.A.	-	-
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	-	57.705
Leben Representações Comerciais Ltda.	-	-
Conapac S.A.	10.445	10.445
	<u>57.644</u>	<u>115.831</u>

8.2 Evolución

	Saldo al 31 de julio de 2013	Aumento de participación	Reclasificación de inversión en negocios conjuntos	Aumento de deterioro	Saldo al 31 de enero de 2014
Inversiones en subsidiarias	115.831	-	-	(58.187)	57.644

	Saldo al 31 de julio de 2012	Aumento de participación	Reclasificación de inversión en negocios conjuntos	Reversión de deterioro	Saldo al 31 de julio de 2013
Inversiones en subsidiarias	45.902	4.943	5.501	59.485	115.831

9. INVERSIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS

9.1 Composición

	31 de enero de 2014	31 de julio de 2013
Conapac S.A.	-	-
	-	-

9.2 Evolución

	Saldo al 31 de julio de 2013	Reclasificación a subsidiaria	Saldo al 31 de enero de 2014
Inversión en Negocios conjuntos	-	-	-

	Saldo al 31 de julio de 2012	Reclasificación a subsidiaria	Saldo al 31 de julio de 2013
Inversión en Negocios conjuntos	5.501	(5.501)	-

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

10.1 Composición

	<u>31 de enero de 2014</u>	<u>31 de julio de 2013</u>
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	4.665	4.665
Instrumentos financieros derivados (Nota 10.2)	-	-
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	49.044	49.044
Conabia S.A.	725	703
	<u>54.434</u>	<u>54.412</u>

10.2 Contrato Rate Cap Transaction

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

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

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

Al 31 de enero de 2014 y 31 de julio de 2013 la tasa LIBOR asciende a 0,2356%, y 0,2656% respectivamente.

11. EXISTENCIAS

11.1 Composición

	31 de enero de 2014		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	2.132.337	286	2.063.780	479
Productos en proceso	288.908	-	433.602	-
Materiales y suministros	106.162	158.772	80.821	152.868
Material de envasado	164.381	28.200	150.762	24.632
Materias primas	111.643	2.260	102.317	2.737
Envases retornables	-	50.630	-	49.768
Importaciones en trámite	38.114	-	44.773	-
Mercadería de reventa	13.910	-	28.875	-
Provisión por deterioro (Nota 11.2)	(92.243)	(128.921)	(80.400)	(114.345)
	2.763.212	111.227	2.824.530	116.139

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 \$ 87.162 (miles de \$ 75.394 al 31 de julio de 2013).

11.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2013	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de enero de 2014
Provisión por deterioro	194.745	-	26.419	221.164

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

12. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

12.1 Categorías de instrumentos financieros

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

31 de enero de 2014					
Activos	A valor razonable con cambio en resultados		Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
	A costo amortizado				
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	54.434	54.434	-	54.434
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	4.402.762	-	4.402.762	303.428	4.706.190
Inversiones temporarias	1.622.426	-	1.622.426	-	1.622.426
Efectivo	253.364	-	253.364	-	253.364
Total	6.278.552	54.434	6.332.986	303.428	6.636.414

31 de enero de 2014					
Pasivos	A valor razonable con cambio en resultados		Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
	A costo amortizado				
Préstamos	2.622.268	-	2.622.268	-	2.622.268
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.680.032	-	2.680.032	483.486	3.163.518
Total	5.302.300	-	5.302.300	483.486	5.785.786

31 de julio de 2013					
Activos	A valor razonable con cambio en resultados		Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
	A costo amortizado				
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	54.412	54.412	-	54.412
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	3.291.613	-	3.291.613	305.611	3.597.224
Inversiones temporarias	974.642	-	974.642	-	974.642
Efectivo	66.006	-	66.006	-	66.006
Total	4.332.261	54.412	4.386.673	305.611	4.692.284

31 de julio de 2013					
Pasivos	A valor razonable con cambio en resultados		Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
	A costo amortizado				
Préstamos	2.120.314	-	2.120.314	-	2.120.314
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.466.229	-	2.466.229	350.727	2.816.956
Total	4.586.543	-	4.586.543	350.727	4.937.270

12.2 Calidad crediticia de los activos financieros

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

	31 de enero de 2014	31 de julio de 2013
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	387.028	247.855
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	2.622.221	1.756.838
Clientes existentes con algunos incumplimientos en el pasado	63.333	62.047
Total cuentas por cobrar comerciales	3.072.582	2.066.740
Efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	1.314.016	629.631
AA	526	542
AA+	993	487
Aaa	37.700	12.111
Aa1	396.746	282.215
Baa2	144	140
Baa3	114.823	113.323
	1.864.948	1.038.449

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

13. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

13.1 Composición

	31 de enero de 2014		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	1.660.733	-	1.177.256	-
Remitentes de leche	737.658	-	933.813	-
Cartas de crédito	709.164	-	383.958	-
Partes relacionadas (Nota 27)	686.910	-	363.208	-
Créditos simples por ventas plaza	468.372	-	377.003	-
Devolución de impuestos indirectos	252.003	-	205.122	-
Créditos documentados	234.313	-	128.523	-
Anticipos a proveedores	34.419	13.946	34.032	(65.40)
Créditos ajenos al giro	9.258	-	9.506	-
Adelantos al personal	3.060	-	1.048	-
Diversos	16.405	-	30.009	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 13.4)	(120.051)	-	(111.663)	-
	4.692.244	13.946	3.531.815	65.409

El valor en libros de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento del 4%, dentro del nivel 3 de jerarquía.

13.2 Partes relacionadas

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

13.3 Remitentes de leche

Período finalizado el 31 de enero de 2014

Incluye miles de \$ 708.704 correspondientes a adelantos por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 83.245, N° 83.318, N° 83.466, N° 83.682, N° 83.679 y N° 83.840. La forma y plazo en que estos saldos adeudados al 31 de enero de 2014 por prima socio cooperario serán cancelados, será resuelta en la próxima Asamblea anual.

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.

13.4 Análisis de antigüedad

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

	<u>31 de enero de 2014</u>	<u>31 de julio de 2013</u>
0-30 días vencidos	928.925	109.992
30-90 días vencidos	647.535	359.845
Más de 90 días vencidos	56.006	171.569
	<u>1.632.466</u>	<u>641.406</u>

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

	<u>31 de enero de 2014</u>	<u>31 de julio de 2013</u>
0-30 días vencidos	-	-
30-90 días vencidos	37.478	9.846
Más de 90 días vencidos	67.144	78.055
	<u>104.622</u>	<u>87.901</u>

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

	<u>Saldo al 31 de julio de 2013</u>	<u>Usos</u>	<u>Incrementos / (Decrementos)</u>	<u>Saldo al 31 de enero de 2014</u>
Provisión para créditos deteriorados	111.663	1.208	7.180	120.051

	<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 para créditos deteriorados	123.265	(21.381)	9.779	111.663

14. INVERSIONES TEMPORARIAS

	<u>31 de enero de 2014</u>	<u>31 de julio de 2013</u>
Inversiones Temporarias en dólares	1.390.409	833.288
Inversiones Temporarias en moneda nacional	197.347	120.980
Intereses a cobrar	34.670	20.374
	<u>1.622.426</u>	<u>974.642</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 3 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 3 y 357 días (1 y 180 días al 31 de julio de 2013).

El valor en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento del 4%, dentro del nivel 3 de jerarquía.

15. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

15.1 Efectivo

	<u>31 de enero de 2014</u>	<u>31 de julio de 2013</u>
Bancos	242.522	63.807
Caja	10.842	2.199
	<u>253.364</u>	<u>66.006</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, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento del 4%, dentro del nivel 3 de jerarquía.

15.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>31 de enero de 2014</u>	<u>31 de julio de 2013</u>
Efectivo	253.364	66.006
Inversiones temporarias con vencimiento menor a 3 meses	675.910	359.173
	<u>929.274</u>	<u>425.179</u>

16. APORTES

	<u>31 de enero de 2014</u>	<u>31 de julio de 2013</u>
Aportes iniciales	36.079	36.079
Fondo de Productividad	1.161.312	1.051.035
Reexpresión monetaria	176.384	176.384
	<u>1.373.775</u>	<u>1.263.498</u>

16.1 Aportes iniciales

Incluye los valores de indemnización por las expropiaciones mencionadas en la Nota 1 (miles de \$ 4.998 en la fecha de origen). Posteriormente a este hecho, CONAPROLE ha reflejado en sus libros legales capitalizaciones de reservas y de ajustes al patrimonio.

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

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

A efectos de la determinación de los aportes reexpresados hasta el 31 de julio de 1997 se ha tomado el importe que surge de los valores de indemnización por las expropiaciones corregido desde la fecha de origen en base a los índices de ajuste.

16.2 Fondo de Productividad

El fondo de productividad fue creado a partir del 1 de enero de 2000 mediante reglamento interno (Resolución de Directorio N° 68.974). Su objetivo es financiar inversiones de CONAPROLE con el fin de incrementar la valorización de la leche. Este Fondo no se devuelve directamente a los productores, sino que en función de los resultados obtenidos por CONAPROLE, se disponen distribuciones de utilidades en función de la participación de los socios cooperarios en dicho fondo. Para la generación de este fondo se retiene, en general, el 1,5% de las liquidaciones por remisiones de leche.

16.3 Reexpresión monetaria

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

17. RESERVAS

Las reservas comprenden miles de \$ 614.826 (miles de \$ 511.740 al 31 de julio de 2013) constituidos por requerimiento de International Finance Corporation según se describe en Nota 20. Las restantes reservas que acrecientan el patrimonio fueron generadas por resultados de gestión, y aprobadas por parte de la Dirección y Asamblea de Productores.

18. OTRAS RESERVAS

	<u>31 de enero de 2014</u>	<u>31 de julio de 2013</u>
Revaluación de propiedades, planta y equipo	<u>145.615</u>	<u>37.938</u>
	<u>145.615</u>	<u>37.938</u>

19. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

19.1 Composición

	31 de enero de 2014		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
Remitentes de leche (Nota 19.2)	1.209.965	-	1.234.297	-
Proveedores de plaza	606.710	-	608.288	-
Proveedores por importaciones	320.643	-	297.545	-
Partes relacionadas (Nota 27)	270.979	-	57.716	-
Retenciones a productores	193.651	141	186.314	185
Provisión por remuneraciones	177.004	-	184.557	-
Anticipos recibidos de clientes	163.313	-	76.998	-
Cargas sociales a pagar	79.741	-	58.924	-
Documentos a pagar	36.204	-	38.875	-
Fondo de retiro (Nota 19.3)	33.915	-	35.198	-
Impuestos a pagar	29.899	-	11.569	-
Remuneraciones a pagar	24.271	-	9.843	-
Retenciones al personal	9.258	-	8.836	-
Otros	7.824	-	7.811	-
	<u>3.163.377</u>	<u>141</u>	<u>2.816.771</u>	<u>185</u>

El valor en libros de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento del 4%, dentro del nivel 3 de jerarquía.

19.2 Remitentes de leche

El saldo incluye miles de \$ 219.724 (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 enero de 2014	31 de julio de 2013
Saldo al inicio	213.007	475.089
Diferencia de cambio	6.717	(14.196)
Pagos	-	(247.886)
Saldo al cierre	<u>219.724</u>	<u>213.007</u>

19.3 Fondo de retiro

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

20. PRÉSTAMOS

20.1 Composición

	31 de enero de 2014		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	501.931	775.905	100.209	687.527
Obligaciones negociables	321.201	259.274	464.990	186.753
Préstamo Precio Diferido	179.220	584.737	146.258	534.577
	<u>1.002.352</u>	<u>1.619.916</u>	<u>711.457</u>	<u>1.408.857</u>

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de enero de 2014			
	Porción corriente de			Total
	Corto plazo	largo plazo	Largo plazo	
International Finance Corporation	-	-	333.166	333.166
Otros préstamos	405.893	96.038	442.739	944.670
Obligaciones negociables	190.334	130.867	259.274	580.475
Préstamo Precio Diferido	179.220	-	584.737	763.957
	<u>775.447</u>	<u>226.905</u>	<u>1.619.916</u>	<u>2.622.268</u>
	31 de julio de 2013			
	Porción corriente de			Total
	Corto plazo	largo plazo	Largo plazo	
International Finance Corporation	-	61.898	472.207	534.105
Otros préstamos	33.383	4.928	215.320	253.631
Obligaciones negociables	376.607	88.383	186.753	651.743
Préstamo Precio Diferido	146.258	-	534.577	680.835
	<u>556.248</u>	<u>155.209</u>	<u>1.408.857</u>	<u>2.120.314</u>

20.1.1 International Finance Corporation

- Con fecha 15 de marzo de 2007, la International Finance Corporation (IFC) firmó con CONAPROLE un contrato de préstamo por US\$ 30.000.000 a diez años de plazo, con amortizaciones trimestrales, con el objetivo de financiar las obras de construcción del Complejo Industrial Villa 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 a la fecha de US\$ 9.450.610.

La tasa de interés aplicable era 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.

20.1.2 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.

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.

20.1.3 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.

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 desembolsos por US\$ 10.000.000.

20.1.4 Obligaciones negociables

- A partir del 1 de setiembre de 2009 se realizaron 16 emisiones de Conahorro a 1 año de plazo con amortizaciones semestrales. Estas se enmarcan en un programa de emisión de obligaciones negociables por un valor nominal de hasta US\$ 100.000.000 en un plazo de 5 años, aprobado por el Banco Central del Uruguay en julio de 2009. Al 31 de enero de 2014 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 66.736.099 (US\$ 61.736.427 al 31 de julio de 2013) de las cuales quedan en circulación US\$ 8.546.250 (US\$ 17.562.755 al 31 de julio de 2013) a una tasa de 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 enero de 2014 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 17.966.321 (US\$ 13.000.000 al 31 de julio de 2013) de las cuales quedan en circulación US\$ 17.354.404 (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).

20.1.5 Préstamo Precio Diferido

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

20.2 Cláusulas contractuales

El préstamo con International Finance Corporation (IFC) establece una serie de obligaciones de mantenimiento de determinados ratios, topes de endeudamiento, etc. (covenants), las cuales pueden eventualmente constituirse como causal de rescisión de los préstamos respectivos.

En función del contrato de préstamo firmado con 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 enero de 2014 y 31 de julio de 2013 CONAPROLE se encuentra en cumplimiento de todos los covenants requeridos por este instrumento de deuda.

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

Vencimiento de préstamos	31 de enero de 2014					
	Deuda nominada en US\$		Deuda nominada en EUR		Deuda nominada en \$	
	Tasa Promedio	Tasa Promedio	Tasa Promedio	Tasa Promedio		
2014/2015	843.207	2,06%	139.466	1,75%	19.679	0,00%
2015/2016	470.837	2,74%	-	-	-	-
2016/2017	368.664	2,80%	-	-	-	-
2017/2018	331.646	2,89%	-	-	-	-
2018/2019	205.464	2,61%	-	-	-	-
2019/2020	132.250	2,80%	-	-	-	-
2020/2021	44.422	3,40%	-	-	-	-
2021/2022	44.422	3,40%	-	-	-	-
2022/2023	22.211	3,40%	-	-	-	-
	2.463.123		139.466		19.679	

Vencimiento de préstamos	31 de julio de 2013			
	Deuda nominada en US\$		Deuda nominada en \$	
	Tasa Promedio	Tasa Promedio	Tasa Promedio	Tasa Promedio
2013/2014	678.512	2,53%	32.945	0,00%
2014/2015	295.619	2,67%	-	-
2015/2016	320.931	2,83%	-	-
2016/2017	307.365	2,83%	-	-
2017/2018	173.383	2,98%	-	-
2018/2019	141.881	2,79%	-	-
2019/2020	83.554	3,00%	-	-
2020/2021	43.064	3,47%	-	-
2021/2022	43.060	3,47%	-	-
	2.087.369		32.945	

20.4 Valores razonables

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de enero de 2014	31 de julio de 2013	31 de enero de 2014	31 de julio de 2013
Préstamos largo plazo	1.619.916	1.408.857	1.554.835	1.349.911
	<u>1.619.916</u>	<u>1.408.857</u>	<u>1.554.835</u>	<u>1.349.911</u>

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 fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento del 4%, dentro del nivel 3 de jerarquía.

20.5 Garantías

- (i) CONAPROLE mantiene las siguientes garantías a favor de instituciones financieras de plaza:
- Hipotecaria sobre las plantas industriales ubicadas en: Montevideo (Planta N° 1 - Magallanes 1871 y Nueva York 1626 -1630 - 1634 -1648 y Prolesa - La Paz 1327), Florida (Planta N° 7), San Carlos (Planta N° 10), San Ramón (Planta N° 9), Tarariras (Planta N° 5);
 - Solidaria de los Directores de CONAPROLE frente al BROU;
 - 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:
- Hipotecarias sobre los siguientes inmuebles: CE.ME.S.A. (Camino Colman), Complejo Industrial Montevideo (Planta N° 21), Higuieritas (fracción 3), Mercedes (Planta N° 16), Rincón del Pino, 1ª hipoteca (Planta N° 11), Conapac (Mendoza 2860 – Montevideo), Villa Rodriguez (Planta N° 8);
 - Prendaria sobre:
 - el equipamiento de Complejo Industrial Montevideo (Planta N° 21), sobre el equipamiento de CE.ME.S.A. de Camino Colman y sobre el equipamiento de Villa Rodriguez (Planta N° 8);

- varias marcas propiedad de CONAPROLE;
 - las acciones propiedad de CONAPROLE de Conadis 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 Rodriguez (Planta N° 8)
 - b) Fianza solidaria: Productores de Leche S.A., CE.ME.S.A., Cerealín S.A.

21. PROVISIONES

21.1 Composición

	31 de enero de 2014		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	138.791	47.995	140.419	52.138
Reembolsos	49.696	-	43.563	-
Litigios	1.161	-	892	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	6.416	-	6.397	-
	<u>196.064</u>	<u>47.995</u>	<u>191.271</u>	<u>52.138</u>

21.2 Provisión por beneficios al personal

21.2.1 Plan de beneficios prejubilables y beneficios por egresos

i. Beneficios prejubilables

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

Adicionalmente se otorgaría, en el momento de la efectiva jubilación, una partida que complementa posibles diferencias que surjan en la recompensa a percibir de la Comisión Administradora del Fondo de Retiro por haber adherido al plan de pre-jubilables. Al 31 de enero de 2014 están acogidos a este plan 7 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 enero de 2014 están acogidos al nuevo plan 36 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 período correspondiente a los planes de beneficios se determina como el valor presente de los desembolsos futuros comprometidos, los cuales incluyen un aumento real de las remuneraciones para los próximos años, descontados por la tasa de letras de tesorería en unidades indexadas de similar plazo. El resultado generado por el cálculo efectuado fue imputado dentro del rubro Cargas sociales.

21.2.2 Otras provisiones

La provisión también incluye miles de \$ 77.811 (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.

21.3 Reembolsos

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

21.4 Litigios

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

21.5 Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

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

21.6 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2013	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de enero de 2014
Beneficios al personal	192.557	(35.006)	29.235	186.786
Reembolsos	43.563	(5.064)	11.197	49.696
Litigios	892	-	269	1.161
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	6.397	-	19	6.416
	<u>243.409</u>	<u>(40.070)</u>	<u>40.720</u>	<u>244.059</u>

	Saldo al 31 de julio de 2012	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2013
Beneficios al personal	176.572	(42.367)	58.352	192.557
Reembolsos	37.155	(20.443)	26.851	43.563
Litigios	29.072	(240)	(27.940)	892
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	-	-	6.397	6.397
	<u>242.799</u>	<u>(63.050)</u>	<u>63.660</u>	<u>243.409</u>

22. GASTOS POR SU NATURALEZA

Periodo finalizado el 31 de enero de 2014

	Costo de lo vendido	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	6.564.173	-	-	6.564.173
Retribuciones personales	440.254	105.034	149.358	694.646
Fletes internos	328.751	79.376	877	409.004
Material de envasado	389.934	-	-	389.934
Cargas sociales	194.822	46.764	139.586	381.172
Electricidad, agua y combustibles	328.977	5.537	4.928	339.442
Materias primas varias	280.859	-	-	280.859
Depreciaciones	193.654	11.412	16.749	221.815
Servicios de terceros	68.141	54.004	91.663	213.808
Gastos de exportaciones	-	206.085	-	206.085
Gastos varios	95.930	21.300	68.630	185.860
Reparación y mantenimiento	83.560	8.828	27.660	120.048
Publicidad	64	88.332	3.357	91.753
Desvalorización, pérdidas y muestras	17.075	33.525	20.362	70.962
Arrendamientos	5.362	48.492	125	53.979
Impuestos	3.615	42.513	8.407	54.535
Provisión para créditos deteriorados	-	-	7.180	7.180
Seguros	11	211	9.138	9.360
	<u>8.995.182</u>	<u>751.413</u>	<u>548.020</u>	<u>10.294.615</u>

Periodo finalizado el 31 de enero de 2013

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

23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	<u>31 de enero de 2014</u>	<u>31 de enero de 2013</u>
Revaluación de propiedades, planta y equipo (Nota 6.4)	93.690	(305.687)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	1.165	68
Castigo de maquinarias	(1.025)	-
Ingresos no operativos	19.571	18.073
(Pérdida)/ Reversión por deterioro inversiones y créditos (Nota 27)	(62.518)	45.516
Recupero siniestro	268	-
Otros	173	1.778
	<u>51.324</u>	<u>(240.252)</u>

24. INGRESOS FINANCIEROS

	<u>31 de enero de 2014</u>	<u>31 de enero de 2013</u>
Intereses ganados	81.559	45.169
Diferencia de cambio	16.439	20.191
Descuentos obtenidos	5.635	4.551
Otros ingresos financieros	625	1.224
	<u>104.258</u>	<u>71.135</u>

25. EGRESOS FINANCIEROS

	<u>31 de enero de 2014</u>	<u>31 de enero de 2013</u>
Multas y recargos	(648)	(56)
Comisiones bancarias	(6.508)	(4.924)
Intereses perdidos	(32.473)	(30.785)
Otros egresos financieros	(1.391)	-
	<u>(41.020)</u>	<u>(35.765)</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

	<u>31 de enero de 2014</u>	<u>31 de julio de 2013</u>
Valores recibidos en garantía	615.456	499.804
Otros	2.553	1.741
	<u>618.009</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 la Dirección estima no son significativas.

26.4 Otras contingencias

Al 31 de enero de 2014 CONAPROLE ha avalado conformes emitidos por PROLESA por miles de US\$ 3.182 (miles de US\$ 18.033 al 31 de julio de 2013).

CONAPROLE se encuentra en litigio contra un ex distribuidor en Brasil, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME, por un importe de miles de US\$ 1.700 aproximadamente. Con fecha 17 de enero de 2013, el Tribunal de Justicia del Estado de Sao Paulo rechazó en segunda instancia el recurso interpuesto por DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME a la acción de cobranza. Dicha sentencia puede ser apelada en una última instancia, la cual en caso de ser rechazada nuevamente habilita la ejecución de la hipoteca del depósito propiedad de DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME. Adicionalmente, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME inició en el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2012, una demanda judicial a CONAPROLE Do Brasil Com. Imp. e Exp. Ltda. y CONAPROLE por un importe de miles de US\$ 7.000 aproximadamente. A la fecha, se ha estimado en base a la opinión de los asesores jurídicos, que no 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 enero de 2014	31 de julio de 2013
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 13)	Subsidiarias	537.923	245.003
	Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	148.987	118.205
		<u>686.910</u>	<u>363.208</u>
	Otras partes relacionadas	1.826	4.425
	<u>688.736</u>	<u>367.633</u>	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 19)	Subsidiarias	258.474	55.492
	Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	12.505	2.224
		<u>270.979</u>	<u>57.716</u>
	Otras partes relacionadas	99.439	113.819
	<u>370.418</u>	<u>171.535</u>	

27.2 Transacciones con partes relacionadas

		<u>31 de enero de 2014</u>	<u>31 de enero de 2013</u>
Compras de bienes o servicios	Subsidiarias	(104.273)	(46.522)
	Negocios conjuntos	-	(42.773)
	Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	(4.727)	(18.533)
	Otras partes relacionadas	(842.084)	(585.572)
		<u>(951.084)</u>	<u>(693.400)</u>
Ventas de bienes o servicios	Subsidiarias	746.770	744.924
	Negocios conjuntos	-	1.529
	Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	156.985	192.006
		<u>903.755</u>	<u>938.459</u>
		<u>903.755</u>	<u>938.459</u>
Reversión por deterioro de inversiones y créditos (Nota 23)	Subsidiarias	(62.540)	51.169
	Negocios conjuntos	-	(5.501)
	Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	22	(152)
		<u>(62.518)</u>	<u>45.516</u>
		<u>(62.518)</u>	<u>45.516</u>

Las remuneraciones y cargas sociales correspondientes al personal directivo clave representan aproximadamente el 5% del total al 31 de enero de 2014 (5% del total al 31 de julio de 2013).

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

28. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 24 de febrero de 2014 se adquirió un terreno ubicado en las cercanías del Complejo Industrial Montevideo, por un valor aproximado de U\$S 1.000.000.

El 20 de marzo de 2014 se realizó la quinta emisión de Conahorro II por un importe de US\$ 5.000.000 a cinco años de plazo con pago semestral de intereses a la tasa del 3.75% anual (Nota 20.1.4).

Con excepción de lo anterior, con posterioridad al 31 de enero de 2014 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de CONAPROLE.