



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

## **ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL PERÍODO FINALIZADO EL 30 DE ABRIL DE 2014**

### **CONTENIDO**

#### **Informe de compilación**

#### **Estados financieros consolidados**

Estado consolidado de posición financiera

Estado consolidado de ganancias y pérdidas

Estado consolidado de otros resultados integrales

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Estado consolidado de flujos de fondos

Notas a los estados financieros consolidados

Montevideo, 30 de mayo de 2014

## INFORME DE COMPILACIÓN

Señores

Mercado de Valores – Banco Central del Uruguay

1. De acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados No. 4410 y según lo establecido por el Pronunciamiento No. 18 emitido por el Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay, he compilado el Estado consolidado de posición financiera de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) al 30 de abril de 2014, los correspondientes estados consolidados de ganancias y pérdidas, estados consolidados de otros resultados integrales, estados consolidados de cambios en el patrimonio y flujos de fondos consolidados por el período finalizado en esa fecha conjuntamente con sus notas explicativas, que se adjuntan.
2. Dichos estados financieros consolidados constituyen afirmaciones de la Dirección de CONAPROLE, quienes reconocen total responsabilidad por la información contenida en los mismos.
3. Llamamos la atención a lo expuesto en la Nota 3.1 de los presentes estados financieros, donde se menciona que los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), las cuales han sido adoptadas integralmente en aplicación del Decreto 124/11. CONAPROLE ha aplicado NIIF por primera vez en forma integral para el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2013.
4. No he auditado ni revisado los estados financieros consolidados referidos y consecuentemente no expreso ninguna opinión o conclusión sobre los mismos.
5. El presente informe es emitido para su presentación ante el Banco Central del Uruguay, en cumplimiento de lo dispuesto por el artículo 260 de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores.
6. Los presentes estados financieros consolidados deber ser leídos conjuntamente con los estados financieros individuales emitidos por CONAPROLE en esta fecha.

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



Cra. Virginia Torchelo  
Nº CJPPU 69.619



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

**Estado consolidado de posición financiera al 30 de abril de 2014**  
(miles de pesos uruguayos)

	Notas	30 de abril de 2014	31 de julio de 2013
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedades, planta y equipo	6	4.915.680	4.120.010
Activos intangibles	7	25.666	25.666
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	9	53.669	54.412
Existencias	10	116.352	124.565
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	96.185	85.055
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>5.207.552</b>	<b>4.409.708</b>
<b>Activo corriente</b>			
Existencias	10	3.402.459	3.226.643
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	4.519.863	3.868.722
Inversiones temporarias	13	2.156.776	977.213
Efectivo	14	261.750	90.476
<b>Total del activo corriente</b>		<b>10.340.848</b>	<b>8.163.054</b>
<b>Total del activo</b>		<b>15.548.400</b>	<b>12.572.762</b>
<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>			
<b>Patrimonio</b>			
Aportes	15	1.416.178	1.263.498
Reservas	16	1.056.329	953.243
Otras reservas	17	176.463	(17.626)
Resultados acumulados		6.231.416	4.375.950
<b>Total patrimonio atribuible a CONAPROLE</b>		<b>8.880.386</b>	<b>6.575.065</b>
<b>Interés no controlante</b>		<b>(49)</b>	<b>303</b>
<b>Total del patrimonio</b>		<b>8.880.337</b>	<b>6.575.368</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	2.612	236
Préstamos	19	1.866.470	1.631.093
Provisiones	20	47.642	52.138
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>1.916.724</b>	<b>1.683.467</b>
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	3.148.800	3.220.577
Préstamos	19	1.344.147	892.634
Provisiones	20	258.392	200.716
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>4.751.339</b>	<b>4.313.927</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>6.668.063</b>	<b>5.997.394</b>
<b>Total de patrimonio y pasivo</b>		<b>15.548.400</b>	<b>12.572.762</b>

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



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

**Estado consolidado de ganancias y pérdidas  
por el período finalizado el 30 de abril de 2014**

(miles de pesos uruguayos)

	Notas	Información acumulada		Información trimestral	
		30 de abril de 2014	30 de abril de 2013	30 de abril de 2014	30 de abril de 2013
<b>Ventas</b>					
Del exterior		11.675.397	8.135.726	3.111.770	2.079.607
Locales	27	8.905.760	7.982.645	2.977.515	2.607.176
Descuentos y bonificaciones		(846.734)	(734.390)	(280.837)	(218.540)
<b>Total Ventas</b>		<b>19.734.423</b>	<b>15.383.981</b>	<b>5.808.448</b>	<b>4.468.243</b>
<b>Costo de ventas</b>	22 y 27	<b>(14.979.094)</b>	<b>(12.778.149)</b>	<b>(4.496.149)</b>	<b>(3.639.153)</b>
<b>Utilidad bruta</b>		<b>4.755.329</b>	<b>2.605.832</b>	<b>1.312.299</b>	<b>829.090</b>
<b>Gastos de administración y ventas</b>	22	<b>(2.189.389)</b>	<b>(1.862.402)</b>	<b>(738.742)</b>	<b>(566.593)</b>
<b>Otras ganancias y pérdidas</b>	23	<b>193.425</b>	<b>(354.778)</b>	<b>95.157</b>	<b>(28.264)</b>
<b>Utilidad operativa</b>		<b>2.759.365</b>	<b>388.652</b>	<b>668.714</b>	<b>234.233</b>
<b>Ingresos financieros</b>	24	<b>179.596</b>	<b>132.488</b>	<b>76.121</b>	<b>16.020</b>
<b>Egresos financieros</b>	25	<b>(78.192)</b>	<b>(65.648)</b>	<b>(11.213)</b>	<b>(19.279)</b>
<b>Resultado del período antes de impuesto a la renta</b>		<b>2.860.769</b>	<b>455.492</b>	<b>733.622</b>	<b>230.974</b>
<b>Impuesto a la renta</b>	26	<b>(3.474)</b>	<b>(5.582)</b>	<b>(1.265)</b>	<b>(423)</b>
<b>Resultado del período</b>		<b>2.857.295</b>	<b>449.910</b>	<b>732.357</b>	<b>230.551</b>
<b>Atribuible a</b>					
Interés no controlante		(247)	212	66	61
Controlante		2.857.542	449.698	732.291	230.490

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

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

**Estado consolidado de otros resultados integrales  
por el período finalizado el 30 de abril de 2014**

(miles de pesos uruguayos)

	Notas	Información acumulada		Información
		30 de abril de 2014	30 de abril de 2013	30 de abril de 2014
<b>Resultado del período</b>		<b>2.857.295</b>	<b>449.910</b>	<b>732.357</b>
<b>Otros resultados integrales</b>				
Items que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas				
Resultado por conversión		(17.988)	3.482	(18.491)
Revaluación Propiedad, planta y equipo	6 y 21	211.972	(3.396)	103.586
<b>Total otros resultados integrales</b>		<b>193.984</b>	<b>86</b>	<b>85.095</b>
<b>Resultado integral del período</b>		<b>3.051.279</b>	<b>449.996</b>	<b>817.452</b>
<b>Atribuible a</b>				
Interés no controlante		(352)	237	(35)
<b>Controlante</b>		<b>3.051.631</b>	<b>449.759</b>	<b>817.487</b>

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

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

**Estado consolidado de cambios en el patrimonio  
por el período finalizado el 30 de abril de 2014  
(miles de pesos uruguayos)**

	Notas	Aportes	Reservas	Otras reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio atribuible a CONAPROLE	Interés no controlante	Patrimonio total
<b>Saldos al 31 de julio de 2012</b>		<b>1.053.009</b>	<b>850.173</b>	<b>(55.674)</b>	<b>3.947.245</b>	<b>5.794.753</b>	<b>(108)</b>	<b>5.794.645</b>
Resultado del período 01.08.12 al 30.04.13					449.698	449.698	212	449.910
Otros resultados integrales				61		61	25	86
Resultado integral del período		0	0	61	449.698	449.759	237	449.996
Aportes		164.510				164.510		164.510
Distribución de utilidades								
Distribución a productores					(521.846)	(521.846)		(521.846)
Constitución de reservas			103.070		(103.070)	0		0
Total transacciones patrimoniales con los productores		164.510	103.070	0	(624.916)	(357.336)	0	(357.336)
<b>Saldos al 30 de abril de 2013</b>		<b>1.217.519</b>	<b>953.243</b>	<b>(55.613)</b>	<b>3.772.027</b>	<b>5.887.176</b>	<b>129</b>	<b>5.887.305</b>
Resultado del período 01.05.13 al 31.07.13					603.923	603.923	178	604.101
Otros resultados integrales				37.987		37.987	(4)	37.983
Resultado integral del período		0	0	37.987	603.923	641.910	174	642.084
Aportes		45.979				45.979		45.979
Total transacciones patrimoniales con los productores		45.979	0	0	0	45.979	0	45.979
<b>Saldos al 31 de julio de 2013</b>		<b>1.263.498</b>	<b>953.243</b>	<b>(17.626)</b>	<b>4.375.950</b>	<b>6.575.065</b>	<b>303</b>	<b>6.575.368</b>
Resultado del período 01.08.13 al 30.04.14					2.857.542	2.857.542	(247)	2.857.295
Otros resultados integrales	17			194.089		194.089	(105)	193.984
Resultado integral del período		0	0	194.089	2.857.542	3.051.631	(352)	3.051.279
Aportes	15	152.680				152.680		152.680
Distribución de utilidades								
Distribución a productores	12				(898.990)	(898.990)		(898.990)
Constitución de reservas	16		103.086		(103.086)	0		0
Total transacciones patrimoniales con los productores		152.680	103.086	0	(1.002.076)	(746.310)	0	(746.310)
<b>Saldos al 30 de abril de 2014</b>		<b>1.416.178</b>	<b>1.056.329</b>	<b>176.463</b>	<b>6.231.416</b>	<b>8.880.386</b>	<b>(49)</b>	<b>8.880.337</b>

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

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

**Estado consolidado de flujos de fondos  
por el período finalizado el 30 de abril de 2014  
(miles de pesos uruguayos)**

	<u>Notas</u>	<u>30 de abril de 2014</u>	<u>30 de abril de 2013</u>
<b>Flujo de fondos relacionado con actividades operativas</b>			
Resultado del período		2.857.295	449.910
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo		370.767	250.284
Intereses perdidos devengados		63.888	55.170
Provisión por deterioro de existencias		38.190	(17.252)
Provisión por beneficios al personal		59.222	21.241
Provisión litigios		6.833	(3.206)
Provisión reembolsos		35.929	17.174
Provisión por devoluciones		170	5.546
Provisión para créditos deteriorados		26.660	2.973
Desguace de maquinaria		1.025	0
Intereses ganados devengados		(131.503)	(75.931)
Revaluación de propiedades, planta y equipo		(186.803)	335.195
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo		(1.884)	(547)
Resultado por inversiones		743	27.043
Diferencia de cambio generada por préstamos		37.686	(258.768)
<b>Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos</b>		<b>3.178.218</b>	<b>808.832</b>
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(1.570.543)	(1.221.941)
Existencias		(155.362)	1.245.503
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(226.385)	(545.796)
Provisiones		(49.582)	(54.191)
<b>Fondos provenientes de operaciones</b>		<b>1.176.346</b>	<b>232.407</b>
<b>Flujo de fondos relacionado con inversiones</b>			
Intereses cobrados		100.283	72.421
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(698.754)	(474.241)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		3.748	11.019
<b>Fondos aplicados a inversiones</b>		<b>(594.723)</b>	<b>(390.801)</b>
<b>Flujo de fondos relacionado con financiamiento</b>			
Incremento de préstamos		45.277	682.567
Cancelación de préstamos		(237.332)	(544.609)
Intereses pagados		(54.239)	(47.664)
Aportes		152.680	108.649
<b>Fondos (aplicados)/provenientes de financiamiento</b>		<b>(93.614)</b>	<b>198.943</b>
<b>Variación neta del efectivo</b>		<b>488.009</b>	<b>40.549</b>
<b>Fondos al inicio del período</b>		<b>449.651</b>	<b>163.529</b>
<b>Fondos al fin del período</b>	14	<b>937.660</b>	<b>204.078</b>

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

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL PERÍODO  
FINALIZADO EL 30 DE ABRIL 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 Nº 9.526 del 14 de diciembre de 1935 y el Decreto respectivo del 9 de julio de 1941, para cuyos efectos se estableció la expropiación por el Estado de las siguientes empresas (Nota 15.1):

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

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

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

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

**b. Actividad principal**

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

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

### c. Participación en otras empresas

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

Empresa	% participación		País
	30 de abril de 2014	31 de julio de 2013	
<b>Subsidiarias</b>			
CE.ME.S.A.	100%	100%	Uruguay
Cerealín S.A.	100%	100%	Uruguay
Conadis S.A.	100%	100%	Uruguay
CONAPROLE Argentina S.A.	100%	100%	Argentina
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	99,478%	99,478%	Brasil
Leben Representações Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%	Brasil
Etinor S.A.	100%	100%	Uruguay
Productores de Leche S.A.	100%	100%	Uruguay
Conapac S.A.	100%	100%	Uruguay
<b>Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados</b>			
Conabia S.A.	(*)	(*)	México
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	10%	10%	Uruguay

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

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

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

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

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

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

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

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

se transformó en una Sociedad Anónima de Responsabilidad Limitada. El 22 de mayo de 2013, CONAPROLE adquirió el otro 50% del capital accionario de Conapac S.A., con lo cual obtuvo el control total.

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

## 2. CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

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

Empresa	30 de abril de	31 de julio de
	2014	2013
	% de participación	
CE.ME.S.A.	100%	100%
Cerealín S.A.	100%	100%
Conadis S.A.	100%	100%
CONAPROLE Argentina S.A.	100%	100%
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	99,478%	99,478%
Leben Representações Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%
Productores de Leche S.A.	100%	100%
Etinor S.A.	100%	100%
Conapac S.A.	100%	100%

Los presentes estados financieros consolidados son elaborados a efectos de presentación a instituciones prestadoras de fondos de CONAPROLE y organismos reguladores (Banco Central del Uruguay). Los mismos han sido aprobados por la gerencia para su emisión con fecha 30 de mayo de 2014.

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

## 3. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

### 3.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las disposiciones establecidas en el Decreto 124/11, en el cual se establece que, a partir de los ejercicios iniciados el 1° 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 consolidados han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico. Consecuentemente, salvo por lo expresado, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

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

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

### **3.2 Cambios en las políticas contables y revelaciones**

#### *a) Nuevas normas contables adoptadas por el Grupo*

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

- 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. En consecuencia, CONAPROLE adoptó dichas normas retroactivamente para el ejercicio iniciado el 1 de agosto de 2012. 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 de los 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.
- Modificación a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 – Excepción para las entidades de inversión de presentar estados financieros consolidados, vigente para ejercicios iniciados el 1 de enero de 2014.
- CINIIF 21 – Evento generador de la obligación por tributos o impuestos diferentes al impuesto a la renta se produce en la fecha que establece la legislación, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2014.

### **3.3 Información por segmentos del negocio**

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

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

Período finalizado el 30 de abril de 2014

	<b>Mercado interno y mercado externo</b>	<b>Insumos agropecuarios</b>	<b>Total</b>
Ventas	17.132.705	2.601.718	19.734.423
Costo de ventas	(12.585.834)	(2.393.260)	(14.979.094)
Gastos de administración y ventas	(2.058.015)	(131.374)	(2.189.389)
Otras ganancias y pérdidas	193.425		193.425
Ingresos financieros	255.393	(35.984)	219.409
Egresos financieros	(103.588)	(14.417)	(118.005)
Impuesto a la renta	98	(3.572)	(3.474)
Activos del segmento	14.103.587	1.444.813	15.548.400
Pasivos del segmento	5.375.384	1.292.679	6.668.063
Propiedades, planta y equipo del segmento	4.696.847	218.833	4.915.680
Depreciación y amortización del segmento	359.731	11.036	370.767
Intereses ganados del segmento	131.449	54	131.503
Intereses perdidos del segmento	(51.918)	(11.970)	(63.888)

Período finalizado el 30 de abril de 2013

	<b>CONAPROLE (mercado interno y mercado externo) y resto del Grupo</b>	<b>Insumos agropecuarios</b>	<b>Total</b>
Ventas	13.285.400	2.098.581	15.383.981
Costo de ventas	(10.810.617)	(1.967.532)	(12.778.149)
Gastos de administración y ventas	(1.750.219)	(112.183)	(1.862.402)
Otras ganancias y pérdidas	(354.778)		(354.778)
Ingresos financieros	100.789	31.699	132.488
Egresos financieros	(53.717)	(11.931)	(65.648)
Impuesto a la renta	(1.148)	(4.434)	(5.582)
Activos del segmento	10.155.079	1.259.559	11.414.638
Pasivos del segmento	4.440.293	1.087.040	5.527.333
Propiedades, planta y equipo del segmento	3.442.443	172.698	3.615.141
Depreciación y amortización del segmento	244.318	5.966	250.284
Intereses ganados del segmento	75.904	27	75.931
Intereses perdidos del segmento	(44.644)	(10.526)	(55.170)

### **3.4 Moneda extranjera**

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

Los estados financieros consolidados se presentan en pesos uruguayos.

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

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

#### **3.4.2 Transacciones y saldos**

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

Los activos y pasivos en moneda extranjera al cierre son valuados al tipo de cambio de cierre del período. 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)	
	30 de abril de 2014	31 de julio de 2013
Dólares	23,07	21,53
Euros	32,00	28,68
Reales	10,14	9,28
Unidades Indexadas	2,85	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 porcentajes que surgen de aplicar los siguientes años de vida útil:

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

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

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

### 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**

Las subsidiarias son todas las 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 tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta.

Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que su control se transfiere al Grupo. Estas no se consolidan desde la fecha en la que el control cesa.

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

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

### **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 razonable 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**

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

#### **3.10.1 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 30 de abril de 2014 y 31 de julio de 2013, los activos financieros a costo amortizado comprenden Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por 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**

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

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

- (a) Dificultad financiera significativa del obligado.
- (b) Incumplimiento del contrato, como el incumplimiento de pagos o mora en el pago de intereses o del principal.

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

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

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

### **3.11 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. El Grupo 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.

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

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

### **3.20 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 el Grupo ha pagado o comprometido pagar para adquirir o producir dichas mercaderías, productos y servicios. Los gastos de administración, ventas y distribución susceptibles de ser imputados a períodos han sido computados siguiendo dicho criterio.

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

### **3.21 Impuesto a la renta corriente y diferido**

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

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

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

## **4. Administración de riesgos financieros**

### **4.1. Factores de riesgo financiero**

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

#### **4.1.a. Riesgo de mercado**

##### **(i) Riesgo cambiario**

El Grupo opera a nivel internacional primordialmente en dólares estadounidenses, mientras que en el mercado local, las compras y ventas son básicamente liquidadas en pesos. De acuerdo a la estructura de ingresos, el Grupo efectúa proyecciones de las principales

variables que determinan el resultado económico - financiero, en función de las cuales se determinan las correspondientes decisiones, por lo que los cambios en dichas variables no afectarían significativamente las utilidades del Grupo. En ciertos casos realiza contratos a futuro de moneda extranjera para cubrir posibles fluctuaciones de esa moneda.

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

	30 de abril de 2014		31 de julio de 2013	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Dólares	(10.112)	(10.112)	(35.554)	(35.554)
Reales	9.540	4.195	9.981	4.302
Euros	(780)	(1.082)	(181)	(241)
Unid. Indexadas	650	80	433	53
Pesos Argentinos	(7)	(1)	6	1
Pesos uruguayos	(5.444)	(236)	(8.317)	(386)
		(7.158)		(31.825)

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

	30 de abril de 2014						
	Posición en US\$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en UI	Posición en \$A	Posición en \$	Equivalente en \$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	117.294	10.527	3.014	750	6	(60)	2.911.271
Inversiones temporarias	70.463						1.625.581
Efectivo	6.254	1.801	72			703	165.551
Préstamos	(138.568)						(3.196.764)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(56.642)	(2.080)	(3.866)	(100)	(13)	(5.774)	(1.457.631)
Provisiones	(8.913)	(708)				(313)	(213.116)
	(10.112)	9.540	(780)	650	(7)	(5.444)	(165.108)

  

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

Para cubrir posibles fluctuaciones de la moneda extranjera, con fecha 4 de setiembre de 2013 CONAPROLE firmó un contrato de venta de moneda extranjera con HSBC Bank (Uruguay) S.A. por un monto total de BRL 9.640.000. De acuerdo con este contrato, 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 tasa variable. A continuación se detallan los préstamos netos según la tasa pactada:

	30 de abril 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	5.537	77.515	428.892	364.546
Préstamos a tasa variable LIBOR 6 meses	323.092	1.195.921	313.246	1.176.724
Préstamos a tasa fija	1.015.522	593.034	150.496	89.823
Inversiones temporarias / otras cuentas a cobrar a tasa fija	(2.156.776)	(681)	(977.213)	(397)
	(812.627)	1.865.789	(84.579)	1.630.696

Como forma de mitigar la exposición al riesgo de tasa de interés, CONAPROLE mantiene un instrumento financiero derivado de Rate Cap (Nota 9.2).

## (iii) Riesgo de precios

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

## (iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado

Dadas las características de la estructura de operación del Grupo, 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 del Grupo.

Al 30 de abril 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 descriptas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de miles de \$ 11.664 en el resultado del período (miles de \$ 21.263 al 30 de abril de 2013).

Al 30 de abril 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 reales descriptas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto positivo/negativo de miles de \$ 4.838 en el resultado del período (miles de \$ 2.130 al 30 de abril de 2013).

Al 30 de abril 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 descripta en Nota 4.1.a.ii, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de miles de \$ 3.903 en el resultado del período (miles de \$ 2.625 al 30 de abril de 2013).

### 4.1.b. Riesgo de crédito

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

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

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

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 (4 al 30 de abril de 2014 y 5 al 31 de julio de 2013), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

Deudor	30 de abril de 2014		31 de julio de 2013	
	Miles de \$	%	Miles de \$	%
Cientes del exterior	1.026.875	41%	966.441	37%
Otros deudores menores al 4%	1.462.284	59%	1.642.265	63%
	<u>2.489.159</u>	<u>100%</u>	<u>2.608.706</u>	<u>100%</u>

#### 4.1.c. Riesgo de liquidez

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

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

Vencimiento	30 de abril de 2014		
	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Préstamos	Total
2013/2014	2.743.312	1.344.146	4.087.458
2014/2015	109	525.272	525.381
2015/2016		432.959	432.959
2016/2017		374.859	374.859
2017/2018		180.366	180.366
2018/2019		172.001	172.001
2019/2020		123.800	123.800
2020/2021		57.214	57.214
	<u>2.743.421</u>	<u>3.210.617</u>	<u>5.954.038</u>

31 de julio de 2013

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

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

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Al 30 de abril de 2014					
Préstamos a tasa fija corto plazo	712.689				712.689
Préstamos a tasa fija largo plazo	244.056	247.471	366.102		857.630
Préstamos a tasa variable (1) corto plazo	139.094				139.094
Préstamos a tasa variable (1) largo plazo	77.474	189.470	312.204	179.248	758.396
Préstamo Precio Diferido	175.390	134.813	344.395	181.375	835.973
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	2.743.312	109			2.743.421
	4.092.015	571.863	1.022.701	360.624	6.047.203
Al 31 de julio de 2013					
Préstamos a tasa fija corto plazo	430.582				430.582
Préstamos a tasa fija largo plazo	94.473	200.782	319.594		614.849
Préstamos a tasa variable (1) corto plazo	129.184				129.184
Préstamos a tasa variable (1) largo plazo	71.522	223.274	252.144	184.613	731.553
Préstamo Precio Diferido	163.279	159.622	406.474		729.375
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	2.887.831	185			2.888.016
	3.776.871	583.863	978.212	184.613	5.523.559

(1) Para la tasa variable se toma la tasa LIBOR al 30 de abril 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 del Grupo medidos a valor razonable, en función de los métodos de valuación y los niveles de jerarquía de los valores razonables:

30 de abril de 2014				
<b>Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados</b>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones en acciones			49.004	49.004
Obligaciones hipotecarias reajustables	4.665			4.665
Instrumentos financieros derivados - Rate Cap				
<b>Total activos</b>	<b>4.665</b>		<b>49.004</b>	<b>53.669</b>

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

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

## 5. Estimaciones y criterios contables críticos

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

### a. Propiedades, planta y equipo

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

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

### b. Provisión para créditos deteriorados

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

c. Deterioro de activos intangibles

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

d. Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

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

## 6. Propiedades, planta y equipo

### 6.1 Composición

	30 de abril de 2014	31 de julio de 2013	30 de abril de 2013	31 de julio de 2012
Costo o valuación	6.799.660	5.582.090	4.957.650	4.682.963
Depreciación acumulada	(1.883.980)	(1.462.080)	(1.337.156)	(1.233.356)
<b>Valor neto en libros</b>	<b>4.915.680</b>	<b>4.120.010</b>	<b>3.620.494</b>	<b>3.449.607</b>
Inmuebles terrenos y edificios	1.286.424	1.066.353	1.008.240	962.776
Vehículos, herramientas y otros	118.178	99.238	99.607	78.275
Maquinaria industrial	2.950.341	1.994.319	1.741.334	1.835.049
Mobiliario y equipos	98.796	98.802	89.210	106.977
Obras en curso	409.187	839.504	408.873	444.511
Importaciones en trámite	52.754	21.794	273.230	22.019
	<b>4.915.680</b>	<b>4.120.010</b>	<b>3.620.494</b>	<b>3.449.607</b>

## 6.2 Evolución

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos, herramientas y otros	Maquinaria industrial	Mobiliario y equipos	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
<b>Valor Inicial 31/07/2012</b>	<b>1.238.152</b>	<b>174.195</b>	<b>2.587.760</b>	<b>216.326</b>	<b>444.511</b>	<b>22.019</b>	<b>4.682.963</b>
Tasación	(144.083)	(1.073)	(310.468)				(455.624)
Adiciones	32.481	11.815	30.299	6.775	416.247	273.230	770.847
Retiros		(2.450)	(2.509)	(8.324)	(1.974)	(22.019)	(37.276)
Ajuste por conversión	(2.531)	(120)	(464)	(144)			(3.259)
Traslados	177.172	31.122	241.617		(449.911)		0
<b>Valor 30/04/2013</b>	<b>1.301.191</b>	<b>213.489</b>	<b>2.546.235</b>	<b>214.632</b>	<b>408.873</b>	<b>273.230</b>	<b>4.957.650</b>
Tasación	121.273	1.092	251.592				373.957
Adiciones	(4.091)	8.100	65.833	3.936	394.929	21.794	490.501
Compra subsidiaria	1.911	1.467	9.614	12.952			25.944
Retiros			(787)	7.942		(273.230)	(266.075)
Ajuste por conversión	88	4	16	5			113
Traslados	(34.628)		5.635	(6.709)	35.702		0
<b>Valor 31/07/2013</b>	<b>1.385.744</b>	<b>224.152</b>	<b>2.878.138</b>	<b>232.758</b>	<b>839.504</b>	<b>21.794</b>	<b>5.582.090</b>
Tasación	111.118	357	370.224	(5.414)			476.285
Adiciones	74.400	14.302	57.818	21.373	552.656	52.754	773.303
Retiros		(8.469)	(4.823)	(1.212)		(21.794)	(36.298)
Ajuste por conversión	2.076	192	1.281	732			4.281
Traslados	118.218	25.937	839.869	(1.051)	(982.973)		0
<b>Valor 30/04/2014</b>	<b>1.691.556</b>	<b>256.471</b>	<b>4.142.507</b>	<b>247.186</b>	<b>409.187</b>	<b>52.754</b>	<b>6.799.661</b>

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos, herramientas y otros	Maquinaria industrial	Mobiliario y equipos	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
<b>Depreciación Inicial 31/07/2012</b>	<b>275.376</b>	<b>95.920</b>	<b>752.711</b>	<b>109.349</b>			<b>1.233.356</b>
Tasación	(29.796)	(310)	(85.828)				(115.934)
Cargo del período	48.079	20.777	140.772	16.203			225.831
Retiros		(2.453)	(2.319)	(13)			(4.785)
Ajuste por conversión	(708)	(52)	(435)	(117)			(1.312)
<b>Depreciación 30/04/2013</b>	<b>292.951</b>	<b>113.882</b>	<b>804.901</b>	<b>125.422</b>			<b>1.337.156</b>
Tasación	(1.667)	306	363				(998)
Cargo del ejercicio	27.176	10.264	78.898	3.983			120.321
Compra subsidiaria	905	456	995	4.332			6.688
Retiros		3	(784)	(354)			(1.135)
Ajuste por conversión	26	3	15	4			48
Traslados			(569)	569			0
<b>Depreciación 31/07/2013</b>	<b>319.391</b>	<b>124.914</b>	<b>883.819</b>	<b>133.956</b>			<b>1.462.080</b>
Tasación	20.423	108	58.782	(2.537)			76.776
Cargo del ejercicio	64.462	21.641	252.418	16.887			355.408
Retiros	176	(8.466)	(3.150)	(175)			(11.615)
Ajuste por conversión	679	96	297	259			1.331
<b>Depreciación 30/04/2014</b>	<b>405.131</b>	<b>138.293</b>	<b>1.192.166</b>	<b>148.390</b>			<b>1.883.980</b>

### 6.3 Activación de costos financieros

El Grupo activó intereses y comisiones bancarias generadas por el endeudamiento relacionado con la obra Complejo Industrial Villa Rodríguez. El efecto de dicha activación fue un incremento en propiedades, planta y equipo de miles de \$ 27.600 (miles de \$ 24.173 al 31 de julio de 2013). Al realizar esta activación se utilizó la tasa promedio de endeudamiento del Grupo y la tasa de endeudamiento del préstamo específico, 2,98% y 3,33%, respectivamente.

### 6.4 Tasaciones

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

#### 6.4.1 Niveles de jerarquía de valores razonables

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

	30 de abril de 2014			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Propiedades, planta y equipo</b>				
Inmuebles	-	-	1.286.425	1.286.425
Maquinaria industrial	-	-	2.950.341	2.950.341
<b>Total</b>	-	-	<b>4.236.766</b>	<b>4.236.766</b>

	31 de julio de 2013			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Propiedades, planta y equipo</b>				
Inmuebles	-	-	1.066.353	1.066.353
Maquinaria industrial	-	-	1.994.319	1.994.319
<b>Total</b>	-	-	<b>3.060.672</b>	<b>3.060.672</b>

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

No se han realizado transferencias entre los diferentes Niveles.

#### **6.4.2 Activos no financieros valuados a valor razonable 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 considerando aspectos como 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 considerando aspectos como estado general de conservación, integración del equipo a una la 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 los naturaleza de los cambios durante el período.

	<b>Inmuebles terrenos y edificios</b>	<b>Maquinaria industrial</b>	<b>Total</b>
<b>Valor neto inicial 31/07/2012</b>	<b>962.776</b>	<b>1.835.049</b>	<b>2.797.825</b>
Tasación imputada al Estado de ganancias y pérdidas (Nota 23)	(110.556)	(224.639)	(335.195)
Tasación imputada a Otros resultados integrales	(3.730)		(3.730)
Adiciones	32.480	30.299	62.779
Retiros	-	(191)	(191)
Cargo del ejercicio	(48.079)	(140.772)	(188.851)
Traslados	177.172	241.617	418.789
Conversión	(1.823)	(29)	(1.852)
<b>Valor neto 30/04/2013</b>	<b>1.008.240</b>	<b>1.741.334</b>	<b>2.749.574</b>
Tasación imputada al Estado de ganancias y pérdidas	111.616	220.665	332.281
Tasación imputada a Otros resultados integrales	11.323	30.564	41.887
Adiciones	(4.090)	65.833	61.743
Retiros	-	(3)	(3)
Cargo del ejercicio	(27.176)	(78.898)	(106.074)
Compra subsidiaria	1.006	8.619	9.625
Traslados	(34.628)	6.204	(28.424)
Conversión	62	1	63
<b>Valor neto 31/07/2013</b>	<b>1.066.353</b>	<b>1.994.318</b>	<b>3.060.671</b>
Tasación imputada al Estado de ganancias y pérdidas (Nota 23)	52.877	134.631	187.508
Tasación imputada a Otros resultados integrales	37.816	176.811	214.628
Adiciones	74.401	57.818	132.219
Retiros	(176)	(1.673)	(1.849)
Conversión	1.397	984	2.381
Cargo del ejercicio	(64.462)	(252.418)	(316.880)
Traslados	118.218	839.869	958.087
<b>Valor neto 30/04/2014</b>	<b>1.286.424</b>	<b>2.950.341</b>	<b>4.236.765</b>

## 6.5 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas pero aún no incurridas ascienden a aproximadamente miles de € 2.188 al 30 de abril de 2014 (€ 1.960 al 31 de julio de 2013) (Nota 27).

## 6.6 Garantías otorgadas

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

## 7. Activos intangibles

	30 de abril de 2014	31 de julio de 2013	30 de abril de 2013	31 de julio de 2012
Costo o valuación	43.642	43.642	43.642	43.642
Cargo por deterioro	(17.976)	(17.976)	(21.390)	(21.390)
<b>Valor neto en libros</b>	<b>25.666</b>	<b>25.666</b>	<b>22.252</b>	<b>22.252</b>
Patentes, marcas y licencias	25.666	25.666	22.252	22.252
<b>Total</b>	<b>25.666</b>	<b>25.666</b>	<b>22.252</b>	<b>22.252</b>

  

	Patentes, marcas y licencias
<b>Valor neto al 31/07/2012</b>	<b>22.252</b>
Crédito por recupero (Nota 23)	0
<b>Valor neto al 30/04/2013</b>	<b>22.252</b>
Crédito por recupero	3.414
<b>Valor neto al 31/07/2013</b>	<b>25.666</b>
Crédito por recupero	0
<b>Valor neto al 30/04/2014</b>	<b>25.666</b>

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

## 8. Inversiones en negocios conjuntos

### 8.1 Composición

	30 de abril de 2014	31 de julio de 2013
Conapac S.A.	-	-
	-	-

### 8.2 Evolución

	Saldo al 31 de julio de 2013	Reclasificación a subsidiaria	Saldo al 30 de abril 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)	-

## 9. Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados

### 9.1 Composición

	30 de abril de 2014	31 de julio de 2013
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	4.665	4.665
Instrumentos financieros derivados (Nota 9.2)	0	0
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	48.251	49.044
Conabia S.A.	753	703
	<u>53.669</u>	<u>54.412</u>

### 9.2 Contrato Rate Cap Transaction

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

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

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

Al 30 de abril de 2014 y 31 de julio de 2013 la tasa LIBOR asciende a 0,2356% y 0,2656% respectivamente.

## 10. Existencias

### 10.1 Composición

	30 de abril 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	2.369.718	271	2.129.656	479
Productos en proceso	361.322		435.866	
Materiales y suministros	104.726	157.198	87.965	152.458
Material de envasado	128.676	3.914	142.576	24.632
Materias primas	127.768	35.365	117.572	2.737
Envases retornables		47.587		49.768
Importaciones en trámite	30.784		58.588	
Mercadería de reventa	376.696	8.836	336.265	8.836
Provisión por deterioro (Nota 10.2)	(97.843)	(136.819)	(82.120)	(114.345)
Otros	612		275	
	<u>3.402.459</u>	<u>116.352</u>	<u>3.226.643</u>	<u>124.565</u>

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporal en el marco de lo establecido por la Ley N° 18.184, por un importe total de miles de \$ 92.299 (miles de \$ 75.394 al 31 de julio de 2013).

## 10.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2013	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 30 de abril de 2014
Provisión por deterioro	196.465	7	38.190	234.662

  

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

## 11. Instrumentos financieros

### 11.1 Categorías de instrumentos financieros

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

30 de abril de 2014					
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
<b>Activos</b>					
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados		53.669	53.669		53.669
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	4.009.658		4.009.658	606.389	4.616.047
Inversiones temporarias	2.156.776		2.156.776		2.156.776
Efectivo	261.750		261.750		261.750
<b>Total</b>	<b>6.428.184</b>	<b>53.669</b>	<b>6.479.737</b>	<b>606.389</b>	<b>7.088.242</b>
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
<b>Pasivos</b>					
Préstamos	3.210.617		3.210.617		3.210.617
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.743.421		2.743.421	407.991	3.151.412
<b>Total</b>	<b>5.954.038</b>		<b>5.954.038</b>	<b>407.991</b>	<b>5.954.038</b>

31 de julio de 2013

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

  

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

## 11.2 Calidad crediticia de los activos financieros

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

	30 de abril de 2014	31 de julio de 2013
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>		
<b>Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas</b>		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	100.118	265.588
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	2.872.603	2.280.988
Clientes existentes con algunos incumplimientos en el pasado	75.159	62.130
<b>Total cuentas por cobrar comerciales</b>	<b>3.047.880</b>	<b>2.608.706</b>
<b>Efectivo en bancos e inversiones temporarias</b>		
AAA	1.724.696	639.421
AA	3.795	2.227
AA+	3.140	3.011
Aaa	36.471	12.128
Aa1	304.988	291.935
Baa2	0	140
Baa3	329.211	113.323
	<b>2.402.301</b>	<b>1.062.185</b>

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

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

### 12.1 Composición

	30 de abril 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	1.303.169		1.192.728	
Créditos simples por ventas plaza	529.015	20.464	494.824	
Remitentes de leche (Nota 12.2)	1.489.723		1.301.068	16.343
Créditos documentados	158.067		153.597	
Devolución de impuestos indirectos	275.378		205.172	
Partes relacionadas (Nota 28)	148.382		118.237	
Anticipos a proveedores	147.920	69.983	50.003	65.409
Diversos	22.509		34.583	
Créditos ajenos al giro	8.564	897	10.203	744
Adelantos al personal	2.828		1.605	
Depósitos en Garantía		681		397
Cartas de crédito	498.908		383.958	
Impuesto Diferido (Nota 21)		4.159		2.162
Créditos fiscales	106.121		62.202	
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.4)	(170.721)		(139.458)	
	<u>4.519.863</u>	<u>96.184</u>	<u>3.868.722</u>	<u>85.055</u>

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

### 12.2 Remitentes de leche

*Período finalizado el 30 de abril de 2014*

Incluye miles de \$ 879.332 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, N° 83.840, N° 83.946 y N° 84063. La forma y plazo en que estos saldos adeudados al 30 de abril 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.

### 12.3 Análisis de antigüedad

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

	30 de abril de 2014	31 de julio de 2013
0-30 días vencidos	749.689	110.923
30-90 días vencidos	123.225	360.005
Mas de 90 días vencidos	64.897	173.028
	<u>937.811</u>	<u>643.956</u>

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

	30 de abril de 2014	31 de julio de 2013
0-30 días vencidos	0	0
30-90 días vencidos	18.035	9.846
Mas de 90 días vencidos	107.587	81.780
	<u>125.622</u>	<u>91.626</u>

#### 12.4 Provisión para créditos deteriorados

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

	Saldo al 31 de julio de 2013	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 30 de abril de 2014
Provisión para créditos deteriorados	139.458	4.603	26.660	170.721

  

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

#### 13. Inversiones temporarias

	30 de abril de 2014	31 de julio de 2013
Inversiones Temporarias en dólares	1.582.603	835.859
Inversiones Temporarias en moneda nacional	522.578	120.980
Intereses a cobrar	51.595	20.374
	<u>2.156.776</u>	<u>977.213</u>

##### *Inversiones Temporarias en dólares*

Corresponden principalmente a depósitos realizados en el Banco Central del Uruguay (BCU) por prefinanciación de exportaciones. Los mismos son considerados de libre disposición al no estar prendados. Asimismo, se incluyen depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras. Los plazos de estas inversiones oscilan entre 2 y 180 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 2 y 365 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.

## 14. Efectivo y equivalentes de efectivo

### 14.1 Efectivo

	30 de abril de 2014	31 de julio de 2013
Bancos	245.525	84.972
Caja	16.225	5.504
	<u>261.750</u>	<u>90.476</u>

Comprenden el efectivo, así como las cajas de ahorro y cuentas corrientes. El valor en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable, 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.

### 14.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

	30 de abril de 2014	31 de julio de 2013
Efectivo	261.750	90.476
Inversiones temporarias con vencimiento menor a 3 meses	675.910	359.175
	<u>937.660</u>	<u>449.651</u>

## 15. Aportes

	30 de abril de 2014	31 de julio de 2013
Aportes iniciales	36.079	36.079
Fondo de Productividad	1.203.715	1.051.035
Reexpresión monetaria	176.384	176.384
	<u>1.416.178</u>	<u>1.263.498</u>

### 15.1 Aportes iniciales

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

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

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

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

### 15.2 Fondo de Productividad

El Fondo de Productividad fue creado a partir del 1 de enero de 2000 mediante reglamento interno (Resolución de Directorio N° 68.974). Su objetivo es financiar inversiones de CONAPROLE con el fin de incrementar la valorización de la leche. Este Fondo no se

devuelve directamente a los productores, sino que en función de los resultados obtenidos por CONAPROLE, se disponen distribuciones de utilidades en función de la participación de los socios cooperarios en dicho fondo. Para la generación de este fondo se retiene, en general, el 1.5% de las liquidaciones por remisiones de leche.

### 15.3 Reexpresión monetaria

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

### 16. Reservas

Las reservas comprenden miles de \$ 614.826 (miles de \$ 511.740 al 31 de julio de 2013) constituidos por requerimiento de International Finance Corporation según se describe en Nota 19. Las restantes reservas que acrecientan el patrimonio fueron generadas por resultados de gestión, y aprobadas por parte de la Dirección y Asamblea de Productores.

### 17. Otras reservas

	<u>30 de abril de 2014</u>	<u>31 de julio de 2013</u>
Revaluación de propiedades, planta y equipo	259.174	47.203
Resultado por Conversión	<u>(82.711)</u>	<u>(64.829)</u>
	<u>176.463</u>	<u>(17.626)</u>

#### *Resultado por Conversión*

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

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

### 18.1 Composición

	30 de abril 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 18.2)	1.032.527		1.234.297	
Proveedores de plaza	857.982		919.980	
Proveedores por importaciones	364.352		355.026	
Anticipos recibidos de clientes	43.462		81.965	
Documentos a pagar	234.594		154.792	
Partes relacionadas (Nota 28)	2.925		2.224	
Retenciones a productores	201.341	109	186.314	185
Provisión por remuneraciones	229.935		150.691	
Cargas sociales a pagar	68.963		65.634	
Fondo de retiro (Nota 18.3)	31.265		35.198	
Remuneraciones a pagar	28.025		12.326	
Impuesto Diferido (Nota 21)		2.503		51
Impuestos a pagar	24.192		12.728	
Retenciones al personal	10.911		9.401	
Otros	18.325			
	<u>3.148.800</u>	<u>2.612</u>	<u>3.220.577</u>	<u>236</u>

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

### 18.2 Remitentes de leche

El saldo incluye miles de \$ 228.222 (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.

	30 de abril de 2014	31 de julio de 2013
Saldo al inicio	213.007	475.089
Diferencia de cambio	15.215	(14.196)
Pagos	0	(247.886)
Saldo al cierre	<u>228.222</u>	<u>213.007</u>

### 18.3 Fondo de retiro

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

## 19. Préstamos

### 19.1 Composición

	30 de abril 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	793.789	889.148	281.386	909.763
Obligaciones negociables	374.968	336.797	464.990	186.753
Préstamo Precio Diferido	175.390	640.525	146.258	534.577
	<u>1.344.147</u>	<u>1.866.470</u>	<u>892.634</u>	<u>1.631.093</u>

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	30 de abril de 2014			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation		25.342	322.980	348.322
Otros préstamos	478.350	290.097	566.168	1.334.615
Obligaciones negociables	194.897	180.071	336.797	711.765
Préstamo Precio Diferido	175.390		640.525	815.915
	<u>848.637</u>	<u>495.510</u>	<u>1.866.470</u>	<u>3.210.617</u>

  

	31 de julio de 2013			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation		61.898	472.207	534.105
Otros préstamos	61.363	158.125	437.556	657.044
Obligaciones negociables	376.607	88.383	186.753	651.743
Préstamo Precio Diferido	146.258		534.577	680.835
	<u>584.228</u>	<u>308.406</u>	<u>1.631.093</u>	<u>2.523.727</u>

#### 19.1.1 International Finance Corporation

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

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

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

Las tasas de interés aplicables son:

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

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

#### **19.1.2 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.

#### **19.1.3 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.

#### **19.1.4 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 30 de abril 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 5 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 30 de abril de 2014 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 22.965.766 (US\$ 13.000.000 al 31 de julio de 2013) de las cuales quedan en circulación US\$ 22.297.349 (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).

#### **19.1.5 Préstamo Precio Diferido**

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

## 19.2 Cláusulas contractuales

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

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

Al 30 de abril de 2014 y 31 de julio de 2013 CONAPROLE se encuentra en cumplimiento de todos los covenants requeridos por estos instrumentos de deuda.

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

Vencimiento de préstamos	30 de abril de 2014			
	Deuda nominada en US\$	Tasa Promedio	Deuda nominada en \$	Tasa Promedio
2014/2015	1.339.563	2,06%	4.583	0,00%
2015/2016	525.272	2,74%		
2016/2017	432.959	2,80%		
2017/2018	374.859	2,89%		
2018/2019	180.366	2,61%		
2019/2020	172.001	2,80%		
2020/2021	123.800	3,40%		
2021/2022	57.214	3,40%		
	<b>3.206.034</b>		<b>4.583</b>	

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

## 19.4 Valores razonables

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	30 de abril de 2014	31 de julio de 2013	30 de abril de 2014	31 de julio de 2013
Préstamos largo plazo	1.866.470	1.631.093	1.792.450	1.565.412
	1.866.470	1.631.093	1.792.450	1.565.412

Los valores razonables de los préstamos a corto plazo se aproximan a sus valores en libros dado que el impacto de su descuento no es significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento del 4%, dentro del nivel 3 de jerarquía.

## 19.5 Garantías

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

a) Hipotecaria sobre las plantas industriales ubicadas en: Montevideo (Planta N° 1 - Magallanes 1871 y Nueva York 1626 -1630 - 1634 -1648 y Prolesa - La Paz 1327), Florida (Planta N° 7), San Carlos (Planta N° 10), San Ramón (Planta N° 9), Tarariras (Planta N° 5);

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

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

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

a) Prendaria sobre:

- el equipamiento de Villa Rodríguez (Planta N° 8);

- varias marcas propiedad de CONAPROLE;

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

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

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

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

## 20. Provisiones

### 20.1 Composición

	30 de abril 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	165.014	47.642	142.542	52.138
Litigios	15.050		7.901	
Reembolsos	71.761		43.876	
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	6.567		6.397	
	<u>258.392</u>	<u>47.642</u>	<u>200.716</u>	<u>52.138</u>

### 20.2 Provisión por beneficios al personal

#### 20.2.1 Plan de beneficios prejubilables y beneficios por egresos

##### i. Beneficios prejubilables

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

Adicionalmente se otorgaría, en el momento de la efectiva jubilación, una partida que 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 30 de abril de 2014 están acogidos a este plan 2 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 30 de abril de 2014 están acogidos al nuevo plan 34 funcionarios (43 al 31 de julio de 2013) y ha respondido favorablemente a la invitación del Directorio 1 funcionario más (1 al 31 de julio de 2013).

Este plan constituye un plan de beneficios por terminación.

iii. Obligaciones por el plan

El pasivo reconocido al final de cada ejercicio correspondiente a los planes de beneficios se determina como el valor presente de los desembolsos futuros comprometidos, los cuales incluyen un aumento real de las remuneraciones para los próximos años, descontados por la tasa de letras de tesorería en unidades indexadas de similar plazo. El resultado generado por el cálculo efectuado fue imputado dentro del rubro Cargas sociales.

### **20.2.2 Otras provisiones**

La provisión también incluye miles de \$ 94.391 (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.

### **20.3 Litigios**

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

### **20.4 Reembolsos**

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

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

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

## 20.6 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2013	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 30 de abril de 2014
Beneficios al personal	194.680	(41.246)	59.222	212.656
Litigios	7.901	316	6.833	15.050
Reembolsos	43.876	(8.044)	35.929	71.761
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	6.397		170	6.567
	<u>252.854</u>	<u>(48.974)</u>	<u>102.154</u>	<u>306.034</u>

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

## 21. Impuesto a la renta diferido

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

	30 de abril de 2014	31 de julio de 2013
<i>Impuesto diferido- activo</i>		
Provisión créditos deteriorados	224	336
Propiedades, planta y equipo	3.935	1.826
Total Activo	<u>4.159</u>	<u>2.162</u>
<i>Impuesto diferido- pasivo</i>		
Existencias	2.503	51
Total Pasivo	<u>2.503</u>	<u>51</u>
Saldo neto de Impuesto diferido	<u>1.656</u>	<u>2.111</u>

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

	Provisión créditos deteriorados	Existencias	Propiedades, planta y equipo	Total
Al 31 de julio de 2012	302	206	839	1.347
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	6	761	3.671	4.438
Cargo a otros resultados integrales	(12)	(1.522)	(6.225)	(7.759)
Al 30 de abril de 2013	296	(555)	(1.715)	(1.974)
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	40	504	4.700	5.244
Cargo a otros resultados integrales			(1.159)	(1.159)
Al 31 de julio de 2013	336	(51)	1.826	2.111
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	(112)	(2.452)	2.768	204
Cargo a otros resultados integrales			(659)	(659)
Al 30 de abril de 2014	224	(2.503)	3.935	1.656

## 22. Gastos por su naturaleza

Período finalizado el 30 de abril de 2014

	Costo de lo vendido	Gastos de administración, distribución y ventas	Total
Leche y crema	9.063.506		9.063.506
Mercadería de reventa	2.315.016		2.315.016
Retribuciones personales	702.191	495.300	1.197.491
Cargas sociales	304.153	311.118	615.271
Fletes internos	453.964	152.016	605.980
Electricidad, agua y combustibles	481.569	27.027	508.596
Material de envasado	487.310		487.310
Materias primas varias	457.236		457.236
Depreciaciones y amortizaciones	315.297	55.470	370.767
Gastos varios	145.099	175.115	320.214
Gastos de exportaciones		300.160	300.160
Servicios de terceros	80.052	186.655	266.707
Reparación y Mantenimiento	138.634	50.545	189.179
Publicidad	104	136.507	136.611
Desvalorización, pérdidas y muestras	20.668	91.450	112.118
Impuestos	5.734	93.061	98.795
Arrendamientos	8.260	72.911	81.171
Provisión para créditos deteriorados		26.660	26.660
Seguros	301	15.394	15.695
	<u>14.979.094</u>	<u>2.189.389</u>	<u>17.168.483</u>

Período finalizado el 30 de abril de 2013

	Costo de lo vendido	Gastos de administración, distribución y ventas	Total
Leche y crema	7.493.920		7.493.920
Mercadería de reventa	1.940.724		1.940.724
Retribuciones personales	655.432	436.544	1.091.976
Cargas sociales	280.509	213.306	493.815
Fletes internos	435.817	139.600	575.417
Electricidad, agua y combustibles	434.335	21.950	456.285
Material de envasado	579.880		579.880
Materias primas varias	368.523		368.523
Depreciaciones y amortizaciones	204.187	46.097	250.284
Gastos varios	159.807	160.330	320.137
Gastos de exportaciones		254.685	254.685
Servicios de terceros	100.101	147.999	248.100
Reparación y Mantenimiento	141.901	39.240	181.141
Publicidad	232	112.150	112.382
Desvalorización, pérdidas y muestras	(27.592)	114.532	86.940
Impuestos	3.588	78.811	82.399
Arrendamientos	6.602	80.554	87.156
Provisión para créditos deteriorados		2.973	2.973
Seguros	183	13.631	13.814
	<u>12.778.149</u>	<u>1.862.402</u>	<u>14.640.551</u>

### 23. Otras ganancias y pérdidas

	30 de abril de 2014	30 de abril de 2013
Revaluación de propiedades, planta y equipo	186.803	(335.195)
Ingresos no operativos	11.005	6.995
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	1.884	547
Resultado por inversiones	(743)	(27.043)
Recupero siniestro	275	
Desguace maquinaria	(1.025)	
Otros	(4.774)	(82)
	<u>193.425</u>	<u>(354.778)</u>

### 24. Ingresos financieros

	30 de abril de 2014	30 de abril de 2013
Diferencia de cambio	39.111	49.756
Descuentos obtenidos	7.912	6.801
Intereses ganados	131.503	75.931
Otros ingresos financieros	1.070	
	<u>179.596</u>	<u>132.488</u>

### 25. Egresos financieros

	30 de abril de 2014	30 de abril de 2013
Intereses perdidos	(63.888)	(55.170)
Comisiones bancarias	(12.038)	(8.399)
Multas y recargos	(875)	(483)
Otros egresos financieros	(1.391)	(1.596)
	<u>(78.192)</u>	<u>(65.648)</u>

### 26. Impuesto a la renta

	30 de abril de 2014	30 de abril de 2013
Impuesto a la renta corriente	(3.678)	(10.020)
Impuesto diferido	204	4.438
Ganancia neta por impuesto a la renta	<u>(3.474)</u>	<u>(5.582)</u>

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

	30 de abril de 2014	30 de abril de 2013
Impuesto calculado a las tasas aplicables	3.893	9.567
<u>Efecto en el impuesto de:</u>		
Utilidades no sujetas a impuestos	(419)	(3.985)
Impuesto a la renta	<u>3.474</u>	<u>5.582</u>

## **27. Compromisos y contingencias**

### **27.1 Inversiones comprometidas**

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

### **27.2 Valores recibidos en garantía**

	30 de abril de 2014	31 de julio de 2013
Valores recibidos en garantía	778.246	499.804
Otros	1.292	1.741
	<u>779.538</u>	<u>501.545</u>

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

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

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

### **27.4 Otras contingencias**

CONAPROLE se encuentra en litigio contra un ex distribuidor en Brasil, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME, por un importe de miles de US\$ 1.700 aproximadamente. Con fecha 17 de enero de 2013, el Tribunal de Justicia del Estado de Sao Paulo rechazó en segunda instancia el recurso interpuesto por DNF Serviços Administrativos Ltda. – ME a la acción de cobranza. Dicha sentencia 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.

## 28. Saldos y transacciones con partes relacionadas

### 28.1 Saldos con partes relacionadas

		30 de abril de 2014	31 de julio de 2013
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 12)	Subsidiarias	41	32
	Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	148.341	118.205
		<u>148.382</u>	<u>118.237</u>
	Otras partes relacionadas	5.530	4.425
		<u>153.912</u>	<u>122.662</u>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 18)	Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	2.925	2.224
		<u>2.925</u>	<u>2.224</u>
	Otras partes relacionadas	73.047	113.819
		<u>75.972</u>	<u>116.043</u>

### 28.2 Transacciones con partes relacionadas

		30 de abril de 2014	30 de abril de 2013
Compras de bienes o servicios	Negocios conjuntos		(65.914)
	Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	(17.497)	(21.796)
	Otras partes relacionadas	(1.147.495)	(830.415)
		<u>(1.164.992)</u>	<u>(918.125)</u>
Ventas de bienes o servicios	Negocios conjuntos		2.535
	Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	198.902	289.367
		<u>198.802</u>	<u>291.902</u>

Las remuneraciones y cargas sociales correspondientes al personal directivo clave representan aproximadamente el 5% del total al 30 de abril de 2014 (5% del total al 31 de julio de 2013).

## 29. Bienes de terceros

Al 30 de abril de 2014 y 31 de julio de 2013, Cerealín S.A. poseía mercadería, envases y cajas de terceros en depósito, a efectos de la realización de sus actividades de façon.

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

### **30. Hechos posteriores**

Con posterioridad al 30 de abril 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 del Grupo.