

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

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

## ***Contenido***

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros individuales

Estado individual de posición financiera

Estado individual de ganancias y pérdidas

Estado individual de otros resultados integrales

Estado individual de cambios en el patrimonio

Estado individual de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros individuales



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

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

1. Hemos auditado los estados financieros individuales de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), que comprenden el estado individual de posición financiera al 31 de julio de 2014 y los correspondientes estados individuales de ganancias y pérdidas, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, los cuales se incluyen adjuntos.

### **Responsabilidad de la Dirección sobre los estados financieros**

2. La Dirección de CONAPROLE es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros individuales de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), de acuerdo con las disposiciones del Decreto 124/2011 de fecha 1° de abril de 2011 y por el mantenimiento de un sistema de control interno que la Dirección considera adecuado para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, debido, ya sea, a fraude o a equivocaciones.

### **Responsabilidad del Auditor**

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros individuales con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestro examen de auditoría de acuerdo con Normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros se encuentran libres de errores significativos.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y revelaciones expuestas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido ya sea a fraude o a equivocaciones. Al realizar dichas evaluaciones de riesgos, el auditor considera el sistema de control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con la finalidad de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría comprende asimismo la evaluación del grado de adecuación de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.



Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría calificada.

#### **Bases para la calificación de la opinión**

4. Según se describe en Notas 1.c, 8 y 10 CONAPROLE posee inversiones en subsidiarias y en otras entidades. Al 31 de julio de 2014 las inversiones correspondientes a la participación accionaria en CONAPROLE Argentina S.A., CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda., Leben Representações Comerciais Ltda., Conadis S.A. Conabia S.A. y Etinor S.A. totalizan \$ miles 774 y los créditos netos a cobrar con las mismas ascienden \$ miles 305.146 (\$ miles 58.424 y \$ miles 215.336, respectivamente, al 31 de julio de 2013). No se dispone de estados financieros auditados o revisados de estas entidades, y no nos ha sido posible aplicar procedimientos de auditoría alternativos sobre los mismos a efectos de concluir sobre la razonabilidad de los saldos contabilizados. En consecuencia, no nos es posible concluir si podrían ser necesarios ajustes sobre los referidos saldos.
5. Según se describe en Notas 19 y 21, al 31 julio de 2014 CONAPROLE mantiene contabilizados en la línea Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, y en la línea Provisiones, pasivos por un total de \$ miles 1.400.107 y \$ miles 95.488, respectivamente (\$ miles 213.007 y \$ miles 69.057, respectivamente, al 31 de julio de 2013), cuyo reconocimiento no es admitido por las Normas Internacionales de Información Financiera. El efecto de esta situación al 31 de julio de 2014 implica una sobrevaluación de Costo de ventas por \$ miles 1.169.234, una sobrevaluación de Gastos de administración y ventas por \$ miles 20.639, una sobrevaluación de pérdidas por Diferencia de cambio por \$ miles 23.658 y una subvaluación de Resultados acumulados por \$ miles 282.064 (subvaluación de Costo de ventas por \$ miles 247.886, una sobrevaluación de Gastos de administración y ventas por \$ miles 13.115, una sobrevaluación de las ganancias por Diferencia de cambio por \$ miles 14.196 y una subvaluación de Resultados acumulados por \$ miles 531.031 al 31 de julio de 2013).
6. Según se describe en Nota 1 a los presentes estados financieros individuales, CONAPROLE adquirió con fecha 22 de mayo de 2013 el cincuenta por ciento del capital accionario de CONAPAC S.A., con lo cual obtuvo el control accionario de dicha entidad. Las revelaciones incluidas en los presentes estados financieros individuales en relación con esta operación no cumplen con los requerimientos establecidos por la NIIF 3 - Combinaciones de negocios.



### Opinión calificada

7. En nuestra opinión, excepto por los eventuales ajustes que podrían derivarse de la resolución de la situación descrita en el párrafo 4, el efecto de los ajustes descritos en el párrafo 5, y el efecto de la situación descrita en el párrafo 6, los referidos estados financieros individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la posición financiera de CONAPROLE al 31 de julio de 2014, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

### Énfasis en otros asuntos

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

Montevideo, Uruguay  
15 de octubre de 2014

P. Rawetcharlopes

DANNY CORREA  
CONTADOR PÚBLICO  
SOCI  
C.J.P.P.C. 47308



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

**Estado individual de posición financiera al 31 de julio de 2014**  
(miles de pesos uruguayos)

	<u>Notas</u>	<u>31 de julio de 2014</u>	<u>31 de julio de 2013 (Nota 3.2)</u>
<b>Activo</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedades, planta y equipo	6	4.682.292	3.842.536
Activos intangibles	7	25.552	25.552
Inversiones en subsidiarias	8	56.434	115.831
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	10	53.677	54.412
Existencias	11	138.049	116.139
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	13	66.608	65.409
<b>Total del activo no corriente</b>		<u>5.022.612</u>	<u>4.219.879</u>
<b>Activo corriente</b>			
Existencias	11	3.571.998	2.824.530
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	13	4.670.364	3.531.815
Inversiones temporarias	14	1.353.581	974.642
Efectivo	15	155.019	66.006
<b>Total del activo corriente</b>		<u>9.750.962</u>	<u>7.396.993</u>
<b>Total del activo</b>		<u>14.773.574</u>	<u>11.616.872</u>
<b>Patrimonio y pasivo</b>			
<b>Patrimonio</b>			
Aportes	16	1.467.325	1.263.498
Reservas	17	1.056.329	953.243
Otras reservas	18	227.017	37.938
Resultados acumulados		4.944.181	4.181.514
<b>Total del patrimonio</b>		<u>7.694.852</u>	<u>6.436.193</u>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	19	88	185
Préstamos	20	1.707.473	1.408.857
Provisiones	21	42.850	52.138
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<u>1.750.411</u>	<u>1.461.180</u>
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	19	4.080.855	2.816.771
Préstamos	20	754.613	711.457
Provisiones	21	492.843	191.271
<b>Total del pasivo corriente</b>		<u>5.328.311</u>	<u>3.719.499</u>
<b>Total del pasivo</b>		<u>7.078.722</u>	<u>5.180.679</u>
<b>Total de patrimonio y pasivo</b>		<u>14.773.574</u>	<u>11.616.872</u>

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



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

**Estado Individual de ganancias y pérdidas  
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2014  
(miles de pesos uruguayos)**

	<u>Notas</u>	<u>31 de julio de 2014</u>	<u>31 de julio de 2013</u>
<b>Ventas</b>			
Del exterior		14.816.812	10.207.381
Locales		8.266.953	7.697.598
Descuentos y bonificaciones		<u>(1.105.369)</u>	<u>(951.767)</u>
<b>Total Ventas</b>	27	<b>21.978.396</b>	<b>16.953.212</b>
<b>Costo de ventas</b>	22 y 27	<b><u>(17.537.333)</u></b>	<b><u>(13.753.050)</u></b>
<b>Utilidad bruta</b>		<b>4.441.063</b>	<b>3.200.162</b>
<b>Gastos de ventas y distribución</b>	22 y 27	<b>(1.501.983)</b>	<b>(1.311.685)</b>
<b>Gastos de administración</b>	22 y 27	<b>(1.537.815)</b>	<b>(993.715)</b>
<b>Otras ganancias y pérdidas</b>	23 y 27	<b><u>173.039</u></b>	<b><u>114.030</u></b>
<b>Utilidad operativa</b>		<b>1.574.304</b>	<b>1.008.792</b>
<b>Ingresos financieros</b>	24	<b>273.013</b>	<b>149.579</b>
<b>Egresos financieros</b>	25	<b><u>(82.573)</u></b>	<b><u>(65.909)</u></b>
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b><u>1.764.744</u></b>	<b><u>1.092.462</u></b>

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

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

**Estado individual de otros resultados integrales  
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2014  
(miles de pesos uruguayos)**

	<u>Notas</u>	<u>31 de julio de 2014</u>	<u>31 de julio de 2013</u>
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>1.764.744</b>	<b>1.092.462</b>
<b>Otros resultados integrales</b>			
<b>Items que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas</b>			
Revaluación propiedad, planta y equipo	6.4	189.079	37.938
<b>Total otros resultados integrales</b>		<b>189.079</b>	<b>37.938</b>
<b>Resultado integral del ejercicio</b>		<b>1.953.823</b>	<b>1.130.400</b>

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



Cooperativa Nacional de Productores de Leche  
(CONAPROLE)

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

	Aportes	Reservas	Otras reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
<b>Saldos al 31 de julio de 2012</b>	<b>1.053.009</b>	<b>850.173</b>	-	<b>3.713.967</b>	<b>5.617.149</b>
Resultado del ejercicio 01.08.12 al 31.07.13	-	-	-	1.092.462	1.092.462
Otros resultados integrales	-	-	37.938	-	37.938
Resultado integral del ejercicio	-	-	37.938	1.092.462	1.130.400
<b>Aportes</b>	<b>210.489</b>	-	-	-	<b>210.489</b>
Distribución de utilidades	-	-	-	-	-
Distribución a productores	-	-	-	(521.845)	(521.845)
Constitución de reservas	-	103.070	-	(103.070)	-
Total transacciones patrimoniales con los productores	210.489	103.070	-	(624.915)	(311.356)
<b>Saldos al 31 de julio de 2013</b>	<b>1.263.498</b>	<b>953.243</b>	<b>37.938</b>	<b>4.181.514</b>	<b>6.436.193</b>
Resultado del ejercicio 01.08.13 al 31.07.14	-	-	-	1.764.744	1.764.744
Otros resultados integrales	-	-	189.079	-	189.079
Resultado integral del ejercicio	-	-	189.079	1.764.744	1.953.823
<b>Aportes</b>	<b>203.827</b>	-	-	-	<b>203.827</b>
Distribución de utilidades	-	-	-	-	-
Distribución a productores	-	-	-	(898.991)	(898.991)
Constitución de reservas	-	103.086	-	(103.086)	-
Total transacciones patrimoniales con los productores	203.827	103.086	-	(1.002.077)	(695.164)
<b>Saldos al 31 de julio de 2014</b>	<b>1.467.325</b>	<b>1.056.329</b>	<b>227.017</b>	<b>4.944.181</b>	<b>7.694.852</b>

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

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

**Estado individual de flujos de efectivo  
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2014  
(miles de pesos uruguayos)**

	<u>Notas</u>	<u>31 de julio de 2014</u>	<u>31 de julio de 2013 (Nota 3.2)</u>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>			
Resultado del ejercicio		1.764.744	1.092.462
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo		460.684	346.257
Intereses perdidos devengados		68.093	56.149
Provisión por beneficios al personal		71.601	58.352
Provisión reembolsos		52.657	26.851
Provisión litigios		238.823	(27.940)
Provisión por devoluciones		672	6.397
Revaluación de propiedades, planta y equipo		(222.473)	2.856
Desguace de maquinaria		1.025	-
Recupero de intangibles		-	(3.414)
Intereses ganados devengados		(176.474)	(105.241)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo		(135)	493
Provisión para créditos deteriorados		128.560	9.779
Provisión por deterioro de existencias		105.511	(30.674)
Pérdida / (Reversión) por deterioro inversiones y créditos		89.070	(82.139)
Fondo especial para la estabilización de precios		1.169.234	-
Diferencia de cambio generada por préstamos		56.597	(96.339)
<b>Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos</b>		<b>3.808.189</b>	<b>1.253.849</b>
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(2.196.237)	(1.049.650)
Existencias		(800.519)	689.499
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(27.548)	(8.883)
Provisiones		(71.469)	(63.050)
<b>Efectivo proveniente de operaciones</b>		<b>712.416</b>	<b>821.765</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con inversiones</b>			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(841.969)	(858.466)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		4.733	1.687
Intereses cobrados		177.398	103.355
Aumento participación en subsidiarias		-	(4.944)
<b>Efectivo aplicado a inversiones</b>		<b>(659.838)</b>	<b>(758.368)</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con financiamiento</b>			
Intereses pagados		(52.981)	(39.648)
Aportes		203.827	154.629
Cancelación de préstamos		(239.837)	(552.443)
Incremento de préstamos		822.566	481.385
Distribución de utilidades	13.3	-	-
<b>Efectivo proveniente de financiamiento</b>		<b>733.575</b>	<b>43.923</b>
<b>Variación neta de efectivo</b>		<b>786.153</b>	<b>107.320</b>
<b>Efectivo al inicio del ejercicio</b>		<b>425.179</b>	<b>317.859</b>
<b>Efectivo al final del ejercicio</b>	15	<b>1.211.332</b>	<b>425.179</b>

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

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES POR EL EJERCICIO  
FINALIZADO EL 31 DE JULIO 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 16.1):

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

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

- Ley 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:

<u>Empresa</u>	% participación		País
	31 de julio 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
Trading Cheese Inc.	100%		USA
<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. Adicionalmente, comercializa bolsas de diferentes tipos con clientes de plaza y exporta una variedad de filmes. El 22 de mayo de 2013, CONAPROLE adquirió el 50% del capital accionario de Conapac S.A., perteneciente a otro accionista, 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.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2014 se constituyó Trading Cheese Inc., una corporación del estado de Florida, USA, a efectos de importar y comercializar ciertos tipos de queso en Estados Unidos. El único accionista de la sociedad es Conaprole. A la fecha de cierre de los presentes estados financieros no se ha realizado ninguna integración de capital ni se han desarrollado actividades.

## **2. ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**

Los presentes estados financieros individuales son preparados y emitidos con fecha 15 de octubre de 2014. Los mismos serán sometidos a aprobación de los órganos volitivos de CONAPROLE junto con los estados financieros consolidados, a efectos de dar cumplimiento a lo establecido en el Decreto 124/11 a fecha 1 de abril de 2011 – Normas contables de aplicación obligatoria para los emisores de valores de oferta pública y a las disposiciones contenidas en el Art. 89 de la ley de Sociedades Comerciales N° 16.060.

## **3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

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

### **3.1 Bases de preparación**

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

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

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

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

#### *a) Nuevas normas contables adoptadas por CONAPROLE.*

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 CONAPROLE.

- NIIF 10 - Estados financieros consolidados, NIIF 11- Acuerdos conjuntos, y modificaciones a NIC 27- Estados financieros separados y a NIC 28- Inversiones en asociadas y Negocios conjuntos. Dichas normas rigen para ejercicios iniciados a partir del 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 ejercicios presentados.
- NIIF 12 - Información a revelar sobre participaciones en otras entidades. Dicha norma rige para ejercicios iniciados a partir del 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 a partir del 1 de enero de 2013. La adopción de dicha norma implicó la incorporación de algunas revelaciones en relación a los valores razonables.

- Modificación a la NIC 16 - Propiedad, planta y equipo surgida del Proyecto de mejoras emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad en 2011, que rige para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2013, por el 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.
- NIC 27 revisada - Estados contables separados, vigente para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2013. Trata sobre la preparación de los estados contables separados o individuales, no tratados en la normas de consolidación (NIIF 10).
- NIC 28 revisada - Entidades asociadas y negocios conjuntos, vigente para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2013. Establece para las entidades asociadas, y revisa para los negocios conjuntos, los criterios de contabilización, en forma consistente con las bases establecidas en la NIIF 11 (aplicación del método del valor patrimonial proporcional).

*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 a partir del 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.
- NIIF 15 - Ingresos por contratos con clientes, vigente a partir de ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2014.

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

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

Información financiera referente a dichos segmentos del negocio no se incluye en los presentes estados financieros individuales y se revelará en los estados financieros consolidados (Nota 2).

### **3.4 Moneda extranjera**

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

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

### 3.4.2 Transacciones y saldos

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

Los activos y pasivos en moneda extranjera al cierre son valuados al tipo de cambio de cierre del ejercicio. Los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera al cierre del ejercicio se resumen en la Nota 4.1.

Moneda	Cotización (pesos uruguayos por moneda)	
	31 de julio de 2014	31 de julio de 2013
Dólares	23,34	21,53
Euros	31,24	28,68
Reales	10,17	9,28
Unidades Indexadas	2,87	2,63

### 3.5 Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

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

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



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

### **3.6 Activos intangibles**

Las marcas, activos intangibles con vida útil indefinida, se encuentran valuadas al costo histórico menos la pérdida por deterioro, según lo indicado en Nota 3.7.

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

### **3.7 Deterioro de activos no financieros**

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

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

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

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

### **3.8 Inversiones en subsidiarias**

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

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

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

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

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

### **3.10 Activos financieros**

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

#### **3.10.1 Créditos o instrumentos de deuda**

##### **3.10.1.1 Activos financieros a costo amortizado**

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

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

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

##### **3.10.1.2 Activos financieros a valor razonable**

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

##### **3.10.2 Inversiones en acciones**

Se valúan a valor razonable a través de resultados.

### 3.10.3 Deterioro de activos financieros

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

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

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

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

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

### 3.11 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

### 3.12 Existencias

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

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

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

### 3.13 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

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

	%
· Menor o igual que 2	10
· Mayor que 2 y menor que 5	25
· Mayor o igual que 5	50

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

### 3.14 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

### 3.15 Definición de capital a mantener

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

### **3.16 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen inicialmente a valor razonable. Posteriormente se presentan al costo amortizado.

### **3.17 Préstamos**

Préstamos y sobregiros con intereses se reconocen inicialmente a valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Posteriormente se presentan al costo amortizado. Los costos financieros atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificables son capitalizados como parte del costo del referido activo.

### **3.18 Beneficios al personal**

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

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

### **3.19 Provisiones**

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

### **3.20 Reconocimientos de ingresos, costos y gastos**

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

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

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

## 4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

### 4.1. Factores de riesgo financiero

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

#### 4.1.a. Riesgo de mercado

##### (i) Riesgo cambiario

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

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

	31 de julio de 2014		31 de julio de 2013	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Dólares	(73.216)	(73.216)	(10.445)	(10.445)
Reales	34.349	14.967	25.845	11.140
Euros	3.224	4.316	(181)	(241)
Unid. Indexadas	(150)	(18)	(89)	(11)
		<b>(53.951)</b>		<b>443</b>

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

	31 de julio de 2014				
	Posición en US\$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en UI	Equivalente en \$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	112.176	34.349	6.625	50	3.174.397
Inversiones temporarias	25.728	-	-	-	600.440
Efectivo	3.337	-	1.475	-	123.967
Préstamos	(104.876)	-	(464)	-	(2.462.086)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(90.076)	-	(4.413)	(200)	(2.240.654)
Provisiones	(19.505)	-	-	-	(455.199)
	<b>(73.216)</b>	<b>34.349</b>	<b>3.223</b>	<b>(150)</b>	<b>(1.259.135)</b>

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

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 con vencimiento el 6 de diciembre de 2013. De acuerdo con este contrato, a la fecha de vencimiento 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:

	31 de julio 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	8.402	75.615	428.892	364.546
Préstamos a tasa variable libor 6 meses	252.427	1.158.729	184.062	1.044.311
Préstamos a tasa fija	493.784	473.129	98.503	-
Inversiones temporarias / otros créditos a tasa fija	(1.353.581)	-	(974.642)	-
	<b>(598.968)</b>	<b>1.707.473</b>	<b>(263.185)</b>	<b>1.408.857</b>

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

#### (iii) Riesgo de precios

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

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

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

Al 31 de julio 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 \$ 85.436 en el resultado del ejercicio (miles de \$ 11.245 al 31 de julio de 2013).

Al 31 de julio de 2014 si el peso uruguayo se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al real, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en dólares descriptas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto positivo/negativo de miles de \$ 17.465 en el resultado del ejercicio (miles de \$ 11.993 al 31 de julio de 2013).

Al 31 de julio 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 \$ 5.478 en el resultado del ejercicio (miles de \$ 3.445 al 31 de julio de 2013).

#### 4.1.b. Riesgo de crédito

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

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

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

La exposición al riesgo de crédito se encuentra distribuida a lo largo de varias contrapartes y clientes. Los saldos de clientes mayores a 4% del total de créditos (3 al 31 de julio de 2014 y 5 al 31 de julio de 2013), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

Deudor	31 de julio de 2014		31 de julio de 2013	
	Miles de \$	%	Miles de \$	%
Clientes del exterior	1.470.561	50%	966.441	47%
Otros deudores menores al 4%	1.455.657	50%	1.100.299	53%
	<b>2.926.218</b>	<b>100%</b>	<b>2.066.740</b>	<b>100%</b>

#### 4.1.c. Riesgo de liquidez

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



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

31 de julio de 2014			
Vencimiento	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		
	Préstamos	Total	
2014/2015	3.727.769	754.613	4.482.382
2015/2016	88	414.927	415.015
2016/2017	-	414.927	414.927
2017/2018	-	296.563	296.563
2018/2019	-	212.451	212.451
2019/2020	-	175.593	175.593
2020/2021	-	137.934	137.934
2021/2022	-	55.078	55.078
	<b>3.727.857</b>	<b>2.462.086</b>	<b>6.189.943</b>

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

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

Al 31 de julio de 2014	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Préstamos a tasa fija corto plazo	192.021	-	-	-	192.021
Préstamos a tasa fija largo plazo	297.056	203.347	289.364	-	789.767
Préstamos a tasa variable (1) largo plazo	97.875	119.382	313.244	178.530	709.031
Préstamo Precio Diferido	182.413	137.972	353.178	197.772	871.335
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.727.769	88	-	-	3.727.857
	<b>4.497.134</b>	<b>460.789</b>	<b>955.786</b>	<b>376.302</b>	<b>6.290.011</b>

<b>Al 31 de julio de 2013</b>	<b>Menos de 1 año</b>	<b>Entre 1 y 2 años</b>	<b>Entre 2 y 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Total</b>
Préstamos a tasa fija corto plazo	378.589	-	-	-	378.589
Préstamos a tasa fija largo plazo	94.473	176.665	253.888	-	525.026
Préstamos a tasa variable (1) largo plazo	71.522	90.861	252.144	184.613	599.140
Préstamo Precio Diferido largo plazo	163.279	159.622	406.474	-	729.375
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.466.044	185	-	-	2.466.229
	<b>3.173.907</b>	<b>427.333</b>	<b>912.506</b>	<b>184.613</b>	<b>4.698.359</b>

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

#### 4.2. Estimaciones de valor razonable

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

<b>Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados</b>	<b>31 de julio de 2014</b>			
	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
Inversiones en acciones	-	-	49.012	49.012
Obligaciones hipotecarias reajustables	4.665	-	-	4.665
Instrumentos financieros derivados – Cap rate	-	-	-	-
<b>Total activos</b>	<b>4.665</b>	<b>-</b>	<b>49.012</b>	<b>53.677</b>

  

<b>Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados</b>	<b>31 de julio de 2013</b>			
	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
Inversiones en acciones	-	-	49.747	49.747
Obligaciones hipotecarias reajustables	4.665	-	-	4.665
Instrumentos financieros derivados – Cap rate	-	-	-	-
<b>Total activos</b>	<b>4.665</b>	<b>-</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 3.6. El cálculo de los importes recuperables requiere el uso de estimaciones en relación con el margen y la tasa de crecimiento de los ingresos.

### d. Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

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

## 6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

### 6.1 Composición

	31 de julio de 2014	31 de julio de 2013
Costo o valuación	6.470.441	5.113.337
Depreciación acumulada	(1.788.149)	(1.270.801)
<b>Valor neto en libros</b>	<b>4.682.292</b>	<b>3.842.536</b>
Inmuebles terrenos y edificios	1.120.425	896.041
Vehículos	106.403	81.864
Maquinaria industrial	2.801.753	1.921.033
Mobiliario, equipos y otros	97.790	82.300
Obras en curso	499.993	839.504
Importaciones en trámite	55.928	21.794
	<b>4.682.292</b>	<b>3.842.536</b>

### 6.2 Evolución

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria Industrial	Mobiliario, equipos y otros	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
<b>Valor Inicial 31/07/2012</b>	<b>1.121.371</b>	<b>119.255</b>	<b>2.532.135</b>	<b>149.791</b>	<b>367.929</b>	<b>22.019</b>	<b>4.312.500</b>
Tasación	(22.986)	-	(58.857)	-	-	-	(81.843)
Adiciones	18.368	10.569	39.680	8.194	811.176	295.024	1.183.011
Retiros	-	(678)	(2.053)	(377)	(1.974)	(295.249)	(300.331)
Traslados	57.666	31.122	247.252	1.587	(337.627)	-	-
<b>Valor 31/07/2013</b>	<b>1.174.419</b>	<b>160.268</b>	<b>2.768.167</b>	<b>159.195</b>	<b>839.504</b>	<b>21.794</b>	<b>5.113.337</b>
Tasación	118.703	-	352.544	-	-	-	471.247
Adiciones	84.430	8.138	71.179	18.937	685.693	55.928	924.305
Retiros	-	(5.896)	(8.547)	(2.211)	-	(21.794)	(38.448)
Traslados	117.961	42.245	845.904	19.093	(1.025.203)	-	-
<b>Valor 31/07/2014</b>	<b>1.495.513</b>	<b>204.756</b>	<b>4.019.237</b>	<b>195.014</b>	<b>499.994</b>	<b>55.928</b>	<b>6.470.441</b>

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria Industrial	Mobiliario, equipos y otros	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
<b>Depreciación Inicial 31/07/2012</b>	<b>242.010</b>	<b>53.040</b>	<b>705.796</b>	<b>58.308</b>	-	-	<b>1.059.154</b>
Tasación	(31.460)	-	(85.465)	-	-	-	(116.925)
Cargo del ejercicio	67.828	26.042	219.222	18.381	-	-	331.473
Retiros	-	(678)	(1.860)	(363)	-	-	(2.901)
Traslados	-	-	(569)	569	-	-	-
<b>Depreciación 31/07/2013</b>	<b>278.378</b>	<b>78.404</b>	<b>837.124</b>	<b>76.896</b>	-	-	<b>1.270.801</b>
Tasación	20.702	-	38.993	-	-	-	59.695
Cargo del ejercicio	75.831	25.842	346.559	20.450	-	-	468.682
Retiros	177	(5.894)	(5.191)	(121)	-	-	(11.029)
<b>Depreciación 31/07/2014</b>	<b>375.088</b>	<b>98.352</b>	<b>1.217.485</b>	<b>97.224</b>	-	-	<b>1.788.149</b>

El valor neto en libros de propiedades, planta y equipo incluye bienes otorgados en préstamo a las subsidiarias y terceros por miles de \$ 246.739 (miles de \$ 205.317 al 31 de julio de 2013) (Nota 27).

### 6.3 Activación de costos financieros

CONAPROLE activó intereses y comisiones bancarias generadas por el endeudamiento relacionado con la obra Complejo Industrial Villa Rodriguez. El efecto 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 de CONAPROLE y la tasa de endeudamiento de los préstamos específicos, 2,98% y 3,33%, respectivamente.

### 6.4 Tasaciones

Los inmuebles y maquinaria industrial fueron tasados en 2007, y en el período 2008-2014 las referidas tasaciones han sido actualizadas/revisadas, en forma parcial, de acuerdo con un plan de tasaciones periódicas. En todos los casos, los valores contabilizados son ajustados al cierre de cada período a los valores de tasación, netos de depreciaciones, en dólares estadounidenses.

#### 6.4.1 Niveles de jerarquía de valores razonables

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

Propiedades, planta y equipo	31 de julio de 2014			Total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Inmuebles	-	-	1.120.425	1.120.425
Maquinaria industrial	-	-	2.801.753	2.801.753
Total	-	-	<b>3.922.178</b>	<b>3.922.178</b>

Propiedades, planta y equipo	31 de julio de 2013			Total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Inmuebles	-	-	896.041	896.041
Maquinaria industrial	-	-	1.921.033	1.921.033
Total	-	-	<b>2.817.074</b>	<b>2.817.074</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 en el ejercicio.

### 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 línea de producción en funcionamiento, grado de obsolescencia respecto al estado de la tecnología existente en el mercado.

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

	<b>Inmuebles terrenos y edificios</b>	<b>Maquinaria industrial</b>	<b>Total</b>
<b>Valor neto 31/07/2012</b>	<b>879.361</b>	<b>1.826.339</b>	<b>2.705.700</b>
Tasación imputada al Estado de ganancias y pérdidas (Nota 23)	1.097	(3.953)	(2.856)
Tasación imputada al Otros resultados integrales	7.377	30.561	37.938
Adiciones	18.368	39.680	58.048
Retiros	-	(193)	(193)
Cargo del ejercicio	(67.828)	(219.222)	(287.050)
Traslados	57.666	247.821	305.487
<b>Valor neto 31/07/2013</b>	<b>896.041</b>	<b>1.921.033</b>	<b>2.817.074</b>
Tasación imputada al Estado de ganancias y pérdidas (Nota 23)	57.379	165.094	222.473
Tasación imputada al Otros resultados integrales	40.622	148.457	189.079
Adiciones	84.430	71.179	155.609
Retiros	(177)	(3.356)	(3.533)
Cargo del ejercicio	(75.831)	(346.559)	(422.390)
Traslados	117.961	845.904	963.865
<b>Valor neto 31/07/2014</b>	<b>1.120.425</b>	<b>2.801.752</b>	<b>3.922.178</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 € 2.132 al 31 de julio de 2014 (€ 1.960 al 31 de julio de 2013) (Nota 26).

### 6.6 Garantías otorgadas

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

## 7. ACTIVOS INTANGIBLES

	31 de julio de 2014	31 de julio de 2013
Costo o valuación	43.528	43.528
Deterioro	(17.976)	(17.976)
<b>Valor neto en libros</b>	<b>25.552</b>	<b>25.552</b>

	<b>Marcas</b>
<b>Valor neto al 31/07/2012</b>	<b>22.138</b>
Crédito por recuperó (Nota 23)	3.414
<b>Valor neto al 31/07/2013</b>	<b>25.552</b>
Crédito por recuperó (Nota 23)	-
<b>Valor neto al 31/07/2014</b>	<b>25.552</b>

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

## 8. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

### 8.1 Composición

	31 de julio de 2014	31 de julio de 2013
Productores de Leche S.A.	19.250	19.250
Cerealín S.A.	16.461	16.461
Conadis S.A.	-	-
CONAPROLE Argentina S.A.	12	16
CE.ME.S.A.	10.266	11.954
Etinor S.A.	-	-
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	-	57.705
Leben Representações Comerciais Ltda.	-	-
Conapac S.A.	10.445	10.445
Trading Cheese Inc.	-	-
	<b>56.434</b>	<b>115.831</b>

## 8.2 Evolución

	Saldo al 31 de julio de 2013	Aumento de participación	Reclasificación de inversión en negocios conjuntos	(Aumento) de deterioro	Saldo al 31 de julio de 2014
Inversiones en subsidiarias	115.831	-	-	(59.397)	56.434

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

## 9. INVERSIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS

### 9.1 Composición

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

### 9.2 Evolución

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

  

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

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

### 10.1 Composición

	31 de julio de 2014	31 de julio de 2013
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	4.665	4.665
Instrumentos financieros derivados (Nota 10.2)	-	-
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	48.250	49.044
Conabia S.A.	762	703
	<u>53.677</u>	<u>54.412</u>



## 10.2 Contrato Rate Cap Transaction

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

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

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

Al 31 de julio de 2014 y 31 de julio de 2013 la tasa LIBOR asciende a 0,2391% y 0,2656% respectivamente.

## 11. EXISTENCIAS

### 11.1 Composición

	31 de julio 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	2.903.096	261	2.063.780	479
Productos en proceso	379.376	-	433.602	-
Materiales y suministros	74.803	183.851	80.821	152.868
Material de envasado	174.424	33.317	150.762	24.632
Materias primas	124.816	4.777	102.317	2.737
Envases retornables	-	48.307	-	49.768
Importaciones en trámite	66.373	-	44.773	-
Mercadería de reventa	16.902	-	28.875	-
Provisión por deterioro (Nota 11.2)	(167.792)	(132.464)	(80.400)	(114.345)
	<b>3.571.998</b>	<b>138.049</b>	<b>2.824.530</b>	<b>116.139</b>

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporaria en el marco de lo establecido por la Ley N° 18.184, por un importe total de miles de \$ 160.412 (miles de \$ 75.394 al 31 de julio de 2013).

### 11.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2013	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2014
Provisión por deterioro	194.745	-	105.511	300.256
	Saldo al 31 de julio de 2012	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2013
Provisión por deterioro	225.419	-	(30.674)	194.745

## 12. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 12.1 Categorías de instrumentos financieros

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

31 de julio de 2014					
Activos	A valor razonable con cambio en resultados		Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
	A costo amortizado				
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	53.677	53.677	-	53.677
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	4.331.272	-	4.331.272	405.700	4.736.972
Inversiones temporarias	1.353.581	-	1.353.581	-	1.353.581
Efectivo	155.019	-	155.019	-	155.019
<b>Total</b>	<b>5.839.872</b>	<b>53.677</b>	<b>5.893.549</b>	<b>405.700</b>	<b>6.299.249</b>

  

31 de julio de 2014					
Pasivos	A valor razonable con cambio en resultados		Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
	A costo amortizado				
Préstamos	2.462.086	-	2.462.086	-	2.462.086
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.727.857	-	3.727.857	353.086	4.080.943
<b>Total</b>	<b>6.189.943</b>	<b>-</b>	<b>6.189.943</b>	<b>353.086</b>	<b>6.543.029</b>

  

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

  

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

## 12.2 Calidad crediticia de los activos financieros

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

	31 de julio de 2014	31 de julio de 2013
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>		
<b>Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas</b>		
Cientes nuevos (menos de 6 meses)	184.029	247.855
Cientes existentes sin incumplimientos en el pasado	2.675.568	1.756.838
Cientes existentes con algunos incumplimientos en el pasado	66.621	62.047
<b>Total cuentas por cobrar comerciales</b>	<b>2.926.218</b>	<b>2.066.740</b>
<b>Efectivo en bancos e inversiones temporarias</b>		
AAA	1.313.391	629.631
AA	521	542
AA+	2.349	487
Aaa	49.611	12.111
Aa1	48.786	282.215
Baa2	-	140
Baa3	89.813	113.323
	<b>1.504.471</b>	<b>1.038.449</b>

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

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

### 13.1 Composición

	31 de julio 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	2.146.599	-	1.177.256	-
Partes relacionadas (Nota 27)	360.988	-	363.208	-
Créditos simples por ventas plaza	474.148	-	377.003	-
Créditos documentados	136.458	-	128.523	-
Cartas de crédito	169.014	-	383.958	-
Provisión para créditos deteriorados	(133.746)	-	(111.663)	-
Remitentes de leche	1.149.184	-	933.813	-
Devolución de impuestos indirectos	275.471	-	205.122	-
Anticipos a proveedores	54.804	66.608	34.032	65.409
Créditos fiscales	7.468	-	-	-
Créditos ajenos al giro	8.090	-	9.506	-
Adelantos al personal	1.349	-	1.048	-
Diversos	20.537	-	30.009	-
	<b>4.670.364</b>	<b>66.608</b>	<b>3.531.815</b>	<b>65.409</b>

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

### 13.2 Partes relacionadas

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

### 13.3 Remitentes de leche

*Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2014*

Incluye miles de \$ 1.085.627 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, N° 84.063 y N° 84.423. La forma y plazo en que estos saldos adeudados al 31 de julio de 2014 por prima socio cooperario serán cancelados, será resulta en la próxima Asamblea anual.

*Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2013*

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

### 13.4 Análisis de antigüedad

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

	31 de julio de 2014	31 de julio de 2013
0-30 días vencidos	435.755	109.992
30-90 días vencidos	909.453	359.845
Mas de 90 días vencidos	412.623	171.569
	<u>1.757.831</u>	<u>641.406</u>

### 13.5 Provisión para créditos deteriorados

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

	31 de julio de 2014	31 de julio de 2013
0-30 días vencidos	-	-
30-90 días vencidos	26.678	9.846
Mas de 90 días vencidos	72.204	78.055
	<u>98.882</u>	<u>87.901</u>

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

	Saldo al 31 de julio de 2013	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2014
Provisión para créditos deteriorados	111.663	(106.477)	128.560	133.746

  

	Saldo al 31 de julio de 2012	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2013
Provisión para créditos deteriorados	123.265	(21.381)	9.779	111.663

### 14. INVERSIONES TEMPORARIAS

	31 de julio de 2014	31 de julio de 2013
Inversiones Temporarias en dólares	600.440	833.288
Inversiones Temporarias en moneda nacional	733.691	120.980
Intereses a cobrar	19.450	20.374
	<u>1.353.581</u>	<u>974.642</u>

#### *Inversiones Temporarias en dólares*

*Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2014*

Corresponden a depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras. Los plazos de estas inversiones son de 1 día.

*Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2013*

Corresponden principalmente a depósitos realizados en el Banco Central del Uruguay (BCU) por prefinanciación de exportaciones. Los mismos son considerados de libre disposición al no estar prendados. Asimismo, se incluyen depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras. Los plazos de estas inversiones oscilan entre 1 y 176 días.

#### *Inversiones Temporarias en moneda nacional*

Corresponde a depósitos a plazo fijo y a letras de regulación monetaria en custodia de instituciones financieras. Los plazos de estas inversiones oscilan entre 1 y 277 días (1 y 180 días al 31 de julio de 2013).

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

## 15. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

### 15.1 Efectivo

	<u>31 de julio de 2014</u>	<u>31 de julio de 2013</u>
Bancos	150.890	63.807
Caja	4.129	2.199
	<u><b>155.019</b></u>	<u><b>66.006</b></u>

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

### 15.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>31 de julio de 2014</u>	<u>31 de julio de 2013</u>
Efectivo	155.019	66.006
Inversiones temporarias con vencimiento menor a 3 meses	1.056.313	359.173
	<u><b>1.211.332</b></u>	<u><b>425.179</b></u>

## 16. APORTES

	<u>31 de julio de 2014</u>	<u>31 de julio de 2013</u>
Aportes iniciales	36.079	36.079
Fondo de Productividad	1.254.862	1.051.035
Reexpresión monetaria	176.384	176.384
	<u><b>1.467.325</b></u>	<u><b>1.263.498</b></u>

### 16.1 Aportes iniciales

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

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

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

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

## 16.2 Fondo de Productividad

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

## 16.3 Reexpresión monetaria

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

## 17. RESERVAS

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

## 18. OTRAS RESERVAS

	31 de julio de 2014	31 de julio de 2013
Revaluación de propiedades, planta y equipo	227.017	37.938
	<u>227.017</u>	<u>37.938</u>

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

### 19.1 Composición

	31 de julio de 2014		31 de julio de 2013	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Remitentes de leche (Nota 19.2)	2.346.699	-	1.234.297	-
Proveedores de plaza	656.571	-	608.288	-
Proveedores por importaciones	416.018	-	297.545	-
Partes relacionadas (Nota 27)	67.116	-	57.716	-
Anticipos recibidos de clientes	31.013	-	76.998	-
Documentos a pagar	6.764	-	38.875	-
Retenciones a productores	193.862	88	186.314	185
Provisión por remuneraciones	208.813	-	184.557	-
Cargas sociales a pagar	61.140	-	58.924	-
Fondo de retiro (Nota 19.3)	33.482	-	35.198	-
Retenciones al personal	11.211	-	8.836	-
Remuneraciones a pagar	24.272	-	9.843	-
Impuestos a pagar	16.637	-	11.569	-
Otros	7.257	-	7.811	-
	<b>4.080.855</b>	<b>88</b>	<b>2.816.771</b>	<b>185</b>

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

### 19.2 Remitentes de leche

El saldo incluye miles de \$ 1.400.107 (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 Resoluciones de Directorio N° 82.078 y N° 84.312. Dicho Fondo fue creado para atender futuras situaciones extraordinarias que afecten el precio de la leche, y su pago es determinado por el Directorio, en ocasión de dichas situaciones. Por Resoluciones de Directorio N° 82.078, N° 82.177, N° 82.299 y N° 82.393 entre agosto y noviembre de 2012 se pagaron a los productores remitentes miles de \$ 247.886 en dicho concepto.

	31 de julio de 2014	31 de julio de 2013
Saldo al inicio	213.007	475.089
Diferencia de cambio	17.866	(14.196)
Incrementos	1.169.234	-
Pagos	-	(247.886)
Saldo al cierre	<b>1.400.107</b>	<b>213.007</b>

### 19.3 Fondo de retiro

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



## 20. PRÉSTAMOS

### 20.1 Composición

	31 de julio de 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	165.775	721.300	100.209	687.527
Préstamo Precio Diferido	182.413	668.631	146.258	534.577
Cartas de crédito a pagar	14.501	-	-	-
Obligaciones negociables	391.924	317.542	464.990	186.753
	<b>754.613</b>	<b>1.707.473</b>	<b>711.457</b>	<b>1.408.857</b>

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de julio de 2014			
	Porción corriente de		Largo plazo	Total
	Corto plazo	largo plazo		
International Finance Corporation	-	28.615	326.733	355.348
Otros préstamos	1.717	135.443	394.567	531.727
Obligaciones negociables	183.900	208.024	317.542	709.466
Cartas de crédito a pagar	14.501	-	-	14.501
Préstamo Precio Diferido	182.413	-	668.631	851.044
	<b>382.531</b>	<b>372.082</b>	<b>1.707.473</b>	<b>2.462.086</b>

  

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

#### 20.1.1 International Finance Corporation

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

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

El 12 de febrero de 2010 un saldo de US\$ 9.354.838 fue cancelado anticipadamente. El 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, con el objetivo de financiar obras en el Complejo Industrial Villa Rodriguez.

Las tasas de interés aplicables son:

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

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

#### **20.1.2 Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft Mbh**

Con fecha 23 de enero de 2013, la Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft Mbh (DEG) firmó con CONAPROLE un contrato de préstamo por US\$ 20.000.000 a diez años de plazo, con amortizaciones trimestrales.

Las tasas de interés aplicables son:

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

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

#### **20.1.3 Scotiabank**

Con fecha 26 de setiembre de 2013 Scotiabank firmó con CONAPROLE un contrato de préstamo por US\$ 10.000.000 a cinco años de plazo, con amortizaciones semestrales.

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

El 18 de octubre de 2013 se recibieron el total de los desembolsos por US\$ 10.000.000.

#### **20.1.4 Obligaciones negociables**

- El 26 de diciembre de 2006, CONAPROLE realizó una emisión de obligaciones negociables (serie B). Las características de la misma son las siguientes:
  - Monto: US\$ 7.000.000
  - Forma de suscripción: oferta pública
  - Plazo: 7 años
  - Amortización: 7 cuotas fijas anuales de US\$ 1.000.000 con vencimientos 15 de junio de cada año, venciendo la primera el 15 de junio de 2007.
  - Interés: pagadero y reajutable semestralmente; primer vencimiento 15 de junio de 2007.

- Tasa: LIBOR a 180 días más 1 punto porcentual.

Al 31 de julio de 2013, el total de la emisión fue pagada.

- A partir del 1 de setiembre de 2009 se realizaron 17 emisiones de Conahorro a 1 año de plazo con amortizaciones semestrales. Estas se enmarcan en un programa de emisión de obligaciones negociables por un valor nominal de hasta US\$ 100.000.000 en un plazo de 5 años, aprobado por el Banco Central del Uruguay en julio de 2009. Al 31 de julio de 2014 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 69.735.783 (US\$ 61.736.427 al 31 de julio de 2013) de las cuales quedan en circulación US\$ 7.859.356 (US\$ 17.562.755 al 31 de julio de 2013) a una tasa de entre 2,5% y 2,25% 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 31 de julio 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).

#### **20.1.5 Préstamo Precio Diferido**

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

#### **20.2 Cláusulas contractuales**

El préstamo con la International Finance Corporation (IFC) 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 del contrato de préstamo firmado con la IFC, CONAPROLE previo a la aprobación de distribución de utilidades debe proceder a la verificación del cumplimiento de los convenants comprometidos, en particular la obligación de constituir una reserva equivalente al 1% de las compras de leche del ejercicio.

Al 31 de julio de 2014 y 31 de julio de 2013 CONAPROLE se encuentra en cumplimiento de todos los covenants requeridos por este instrumento de deuda.

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

31 de julio de 2014		
Vencimiento de préstamos	Deuda nominada	
	en US\$	Tasa Promedio
2014/2015	754.613	2,06%
2015/2016	414.927	2,51%
2016/2017	414.927	2,51%
2017/2018	296.563	2,51%
2018/2019	212.451	2,51%
2019/2020	175.593	2,51%
2020/2021	137.934	2,50%
2021/2022	55.078	3,37%
	<b>2.462.086</b>	

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

### 20.4 Valores razonables

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de julio de 2014	31 de julio de 2013	31 de julio de 2014	31 de julio de 2013
Préstamos largo plazo	1.707.473	1.408.857	1.616.109	1.349.911
	<b>1.707.473</b>	<b>1.408.857</b>	<b>1.616.109</b>	<b>1.349.911</b>

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

## 20.5 Garantías

- (i) CONAPROLE mantiene las siguientes garantías a favor de instituciones financieras de plaza:
- a) Hipotecaria sobre las plantas industriales ubicadas en: Montevideo (Planta N° 1 - Magallanes 1871 y Nueva York 1626 -1630 - 1634 -1648 y 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.

## 21. PROVISIONES

### 21.1 Composición

	31 de julio 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	175.508	42.850	140.419	52.138
Reembolsos	72.344	-	43.563	-
Litigios	237.922	-	892	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	7.069	-	6.397	-
	<b>492.843</b>	<b>42.850</b>	<b>191.271</b>	<b>52.138</b>

## 21.2 Provisión por beneficios al personal

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

#### i. Beneficios prejubilables

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

Adicionalmente se otorgaría, en el momento de la efectiva jubilación, una partida que complementa posibles diferencias que surjan en la recompensa a percibir de la Comisión Administradora del Fondo de Retiro por haber adherido al plan de pre-jubilables. Al 31 de julio de 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 31 de julio de 2014 están acogidos al nuevo plan 30 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.

### 21.2.2 Otras provisiones

La provisión también incluye miles de \$ 95.488 (miles de \$ 69.057 al 31 de julio de 2013) que corresponde a la mejor estimación realizada por la Dirección en cuanto a egresos a realizarse en el próximo ejercicio económico.

### 21.3 Reembolsos

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

### 21.4 Litigios

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

CONAPROLE se encuentra en litigio contra un ex distribuidor en Brasil, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME, por saldos a cobrar por un importe de miles de R\$ 1.960 aproximadamente, correspondiente a créditos no cobrados. A la fecha el litigio se encuentra en proceso.

Adicionalmente, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME inició en el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2010, una demanda judicial a CONAPROLE Do Brasil Com. Imp. e Exp. Ltda. y CONAPROLE por un importe de miles de R\$ 12.497 aproximadamente, correspondiente a cobranza de comisiones impagas.

Con fecha 28 de marzo de 2014, se emitió sentencia en primera instancia que dispone el pago del monto reclamado más reajustes y costos.

Con fecha 25 de agosto de 2014, se ha interpuesto un recurso de apelación, y los asesores jurídicos entienden que se cuenta con fundamentados argumentos para sustentar la revocación de la sentencia de primera instancia.

Los presentes estados financieros han sido preparados tomando en cuenta esta evaluación de las circunstancias antes descriptas.

### 21.5 Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

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

### 21.6 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2013	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2014
Beneficios al personal	192.557	(45.800)	71.601	218.358
Reembolsos	43.563	(23.876)	52.657	72.344
Litigios	892	(1.793)	238.823	237.922
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	6.397	-	672	7.069
	<b>243.409</b>	<b>(71.469)</b>	<b>363.753</b>	<b>535.693</b>

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

## 22. GASTOS POR SU NATURALEZA

*Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2014*

	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	13.026.772	-	-	13.026.772
Retribuciones personales	833.644	217.533	309.651	1.360.828
Cargas sociales	368.492	94.391	327.813	790.696
Fletes internos	566.675	160.816	2.022	729.513
Material de envasado	707.802	-	-	707.802
Gastos varios	175.995	41.421	391.978	609.394
Electricidad, agua y combustibles	585.970	13.439	9.974	609.383
Materias primas varias	499.737	-	-	499.737
Depreciaciones	397.593	24.174	38.918	460.685
Servicios de terceros	138.152	111.980	182.269	432.401
Gastos de exportaciones	-	372.470	-	372.470
Reparación y mantenimiento	170.153	16.532	46.380	233.065
Publicidad	209	196.558	7.660	204.427
Desvalorización, pérdidas y muestras	50.978	74.361	70.783	196.122
Provisión para créditos deteriorados	-	-	128.560	128.560
Arrendamientos	8.267	91.468	120	99.855
Impuestos	6.884	86.515	5.183	98.582
Seguros	10	325	16.504	16.839
	<b>17.537.333</b>	<b>1.501.983</b>	<b>1.537.815</b>	<b>20.577.131</b>



Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2013

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

### 23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	31 de julio de 2014	31 de julio de 2013
Revaluación de propiedades, planta y equipo (Nota 6.4)	222.473	(2.856)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	135	(493)
Desguace maquinaria	(1.025)	-
Ingresos no operativos	40.633	27.942
(Pérdida)/ Reversión por deterioro inversiones y créditos (Nota 27)	(89.070)	82.139
Recupero siniestro	278	2.237
Recupero de intangibles	-	3.414
Otros	(385)	1.647
	<b>173.039</b>	<b>114.030</b>

### 24. INGRESOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2014	31 de julio de 2013
Diferencia de cambio	84.883	33.019
Descuentos obtenidos	9.919	9.057
Intereses ganados	176.474	105.241
Otros ingresos financieros	1.737	2.262
	<b>273.013</b>	<b>149.579</b>

## 25. EGRESOS FINANCIEROS

	<u>31 de julio de 2014</u>	<u>31 de julio de 2013</u>
Intereses perdidos	(68.093)	(56.149)
Comisiones bancarias	(12.201)	(8.841)
Otros gastos financieros	(1.391)	-
Multas y recargos	(888)	(919)
	<u>(82.573)</u>	<u>(65.909)</u>

## 26. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

### 26.1 Inversiones comprometidas

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

### 26.2 Valores recibidos en garantía

	<u>31 de julio de 2014</u>	<u>31 de julio de 2013</u>
Valores recibidos en garantía	774.522	499.804
Otros	1.302	1.741
	<u>775.824</u>	<u>501.545</u>

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

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

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

### 26.4 Otras contingencias

Al 31 de julio de 2014 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por miles de US\$ 4.436 (miles de US\$ 18.033 al 31 de julio de 2013).

## 27. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

### 27.1 Saldos con partes relacionadas

		<u>31 de julio de 2014</u>	<u>31 de julio de 2013</u>
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 13)	Subsidiarias	343.922	245.003
	Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	<u>17.066</u>	<u>118.205</u>
		<u><b>360.988</b></u>	<u><b>363.208</b></u>
	Otras partes relacionadas	<u>4.342</u>	<u>4.425</u>
		<u><b>365.330</b></u>	<u><b>367.633</b></u>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 19)	Subsidiarias	61.315	55.492
	Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	<u>5.801</u>	<u>2.224</u>
		<u><b>67.116</b></u>	<u><b>57.716</b></u>
	Otras partes relacionadas	<u>113.143</u>	<u>113.819</u>
		<u><b>180.259</b></u>	<u><b>171.535</b></u>

### 27.2 Transacciones con partes relacionadas

		<u>31 de julio de 2014</u>	<u>31 de julio de 2013</u>
Compras de bienes o servicios	Subsidiarias	(232.888)	(113.871)
	Negocios conjuntos	-	(77.381)
	Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	<u>(23.941)</u>	<u>(25.500)</u>
	Otras partes relacionadas	<u>(1.575.903)</u>	<u>(1.158.780)</u>
		<u><b>(1.832.732)</b></u>	<u><b>(1.375.532)</b></u>
Ventas de bienes o servicios	Subsidiarias	967.362	1.087.880
	Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	<u>211.713</u>	<u>395.779</u>
		<u><b>1.179.075</b></u>	<u><b>1.483.659</b></u>
(Pérdida)/ Reversión por deterioro inversiones y créditos (Nota 23)	Subsidiarias	(88.335)	82.368
	Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	<u>(735)</u>	<u>(229)</u>
		<u><b>(89.070)</b></u>	<u><b>82.139</b></u>

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

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

## **28. HECHOS POSTERIORES**

El 20 de setiembre de 2014 se realizó la sexta emisión de Conahorro II por un importe de hasta US\$ 7.000.000 a cinco años de plazo con pago semestral de intereses a la tasa de 3,25% anual (Nota 20.1.4).

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