



# Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL PERÍODO FINALIZADO EL 31 DE OCTUBRE DE 2014

### CONTENIDO

#### Informe de compilación

#### Estados financieros consolidados

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

Montevideo, 28 de noviembre de 2014

## INFORME DE COMPILACIÓN

Señores  
Mercado de Valores – Banco Central del Uruguay

1. De acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados No. 4410 y según lo establecido por el Pronunciamiento No. 18 emitido por el Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay, he compilado el Estado consolidado de posición financiera de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) al 31 de octubre de 2014, los correspondientes estados consolidados de ganancias y pérdidas, estados consolidados de otros resultados integrales, estados consolidados de cambios en el patrimonio y flujos de fondos por el período finalizado en esa fecha conjuntamente con sus notas explicativas, que se adjuntan.
2. Dichos estados financieros consolidados constituyen afirmaciones de la Dirección de CONAPROLE, quienes reconocen total responsabilidad por la información contenida en los mismos.
3. No he auditado ni revisado los estados financieros consolidados referidos y consecuentemente no expreso ninguna opinión o conclusión sobre los mismos.
4. El presente informe es emitido para su presentación ante el Banco Central del Uruguay, en cumplimiento de lo dispuesto por el artículo 260 de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores.
5. Los presentes estados financieros consolidados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros individuales emitidos por CONAPROLE en esta fecha.
6. Dejo constancia que mi vinculación con CONAPROLE es de Gerente del Departamento de Gestión Contable.



Cra. Virginia Torchelo  
N° CJPPU 69.619



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

**Estado consolidado de posición financiera al 31 de octubre de 2014**  
(miles de pesos uruguayos)

	Notas	31 de octubre de 2014	31 de julio de 2014
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedades, planta y equipo	6	5.227.001	4.993.599
Activos intangibles	7	25.666	25.666
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	8	53.705	53.677
Existencias	9	151.611	146.885
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	147.400	105.202
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>5.605.383</b>	<b>5.325.029</b>
<b>Activo corriente</b>			
Existencias	9	5.202.030	4.053.373
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	4.838.589	4.944.496
Inversiones temporarias	12	1.682.436	1.355.809
Efectivo	13	123.143	227.946
<b>Total del activo corriente</b>		<b>11.846.198</b>	<b>10.581.624</b>
<b>Total del activo</b>		<b>17.451.581</b>	<b>15.906.653</b>
<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>			
<b>Patrimonio</b>			
Aportes	14	1.525.332	1.467.325
Reservas	15	1.056.329	1.056.329
Otras reservas	16	305.434	155.117
Resultados acumulados		5.576.518	5.136.151
<b>Total patrimonio atribuible a CONAPROLE</b>		<b>8.463.613</b>	<b>7.814.922</b>
Interés no controlante		(221)	(101)
<b>Total del patrimonio</b>		<b>8.463.392</b>	<b>7.814.821</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	460	498
Préstamos	18	1.889.593	1.783.421
Provisiones	19	37.611	42.850
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>1.927.664</b>	<b>1.826.769</b>
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	4.714.656	4.612.969
Préstamos	18	1.816.528	1.146.339
Provisiones	19	529.341	505.755
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>7.060.525</b>	<b>6.265.063</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>8.988.189</b>	<b>8.091.832</b>
<b>Total de patrimonio y pasivo</b>		<b>17.451.581</b>	<b>15.906.653</b>

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



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

**Estado consolidado de ganancias y pérdidas  
por el período finalizado el 31 de octubre de 2014**

(miles de pesos uruguayos)

	<b>Notas</b>	<b>31 de octubre de 2014</b>	<b>31 de octubre de 2013</b>
<b>Ventas</b>			
Del exterior		2.769.195	4.689.018
Locales		3.184.268	2.907.298
Descuentos y bonificaciones		(270.009)	(252.834)
<b>Total Ventas</b>	27	<b>5.683.454</b>	<b>7.343.482</b>
<b>Costo de ventas</b>	21 y 27	<b>(4.497.229)</b>	<b>(5.255.761)</b>
<b>Utilidad bruta</b>		<b>1.186.225</b>	<b>2.087.721</b>
<b>Gastos de administración y ventas</b>	21	<b>(638.147)</b>	<b>(700.970)</b>
<b>Otras ganancias y pérdidas</b>	22	<b>9.799</b>	<b>2.521</b>
<b>Utilidad operativa</b>		<b>557.877</b>	<b>1.389.272</b>
<b>Ingresos financieros</b>	23	<b>27.235</b>	<b>69.516</b>
<b>Egresos financieros</b>	24	<b>(138.404)</b>	<b>(28.807)</b>
<b>Resultado del período antes de impuesto a la renta</b>		<b>446.708</b>	<b>1.429.981</b>
<b>Impuesto a la renta</b>	25	<b>(6.494)</b>	<b>79</b>
<b>Resultado del período</b>		<b>440.214</b>	<b>1.430.060</b>
<b>Atribuible a</b>			
<b>Interés no controlante</b>		<b>(153)</b>	<b>29</b>
<b>Controlante</b>		<b>440.367</b>	<b>1.430.031</b>

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

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

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

	<b>Notas</b>	<b>31 de octubre de 2014</b>	<b>31 de octubre de 2013</b>
<b>Resultado del período</b>		<b>440.214</b>	<b>1.430.060</b>
<b>Otros resultados integrales</b>			
<b>Ítems que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas</b>			
Resultado por conversión		6.186	(1.560)
Revaluación Propiedad, planta y equipo	6.4	144.164	(26)
<b>Total otros resultados integrales</b>		<b>150.350</b>	<b>(1.586)</b>
<b>Resultado integral del período</b>		<b>590.564</b>	<b>1.428.474</b>
<b>Atribuible a</b>			
<b>Interés no controlante</b>		<b>(120)</b>	<b>17</b>
<b>Controlante</b>		<b>590.684</b>	<b>1.428.457</b>

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

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

**Estado consolidado de cambios en el patrimonio  
por el período finalizado el 31 de octubre de 2014**  
(miles de pesos uruguayos)

	Aportes	Reservas	Otras reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio atribuible a CONAPROLE	Interés no controlante	Patrimonio total
<b>Saldos al 31 de julio de 2013</b>	<b>1.263.498</b>	<b>953.243</b>	<b>(17.626)</b>	<b>4.375.950</b>	<b>6.575.065</b>	<b>303</b>	<b>6.575.368</b>
Resultado del período 01.08.13 al 31.10.13	-	-	-	1.430.031	1.430.031	29	1.430.060
Otros resultados integrales	-	-	(1.574)	-	(1.574)	(12)	(1.586)
Resultado integral del período	-	-	(1.574)	1.430.031	1.428.457	17	1.428.474
Aportes	53.866	-	-	-	53.866	-	53.866
Total transacciones patrimoniales con los productores	53.866	-	-	-	53.866	-	53.866
<b>Saldos al 31 de octubre de 2013</b>	<b>1.317.364</b>	<b>953.243</b>	<b>(19.200)</b>	<b>5.805.981</b>	<b>8.057.388</b>	<b>320</b>	<b>8.057.708</b>
Resultado del período 01.11.13 al 31.07.14	-	-	-	332.247	332.247	(325)	331.922
Otros resultados integrales	-	-	174.317	-	174.317	(96)	174.221
Resultado integral del período	-	-	174.317	332.247	506.564	(421)	506.143
Aportes	149.961	-	-	-	149.961	-	149.961
Distribución de utilidades	-	-	-	(898.991)	(898.991)	-	(898.991)
Distribución a productores	-	-	-	(898.991)	(898.991)	-	(898.991)
Constitución de reservas	-	103.086	-	(103.086)	-	-	-
Total transacciones patrimoniales con los productores	149.961	103.086	-	(1.002.077)	(749.030)	-	(749.030)
<b>Saldos al 31 de julio de 2014</b>	<b>1.467.325</b>	<b>1.056.329</b>	<b>155.117</b>	<b>5.136.151</b>	<b>7.814.922</b>	<b>(101)</b>	<b>7.814.821</b>
Resultado del período 01.08.14 al 31.10.14	-	-	-	440.367	440.367	(153)	440.214
Otros resultados integrales	-	-	150.317	-	150.317	33	150.350
Resultado integral del período	-	-	150.317	440.367	590.684	(120)	590.564
Aportes	58.007	-	-	-	58.007	-	58.007
Total transacciones patrimoniales con los productores	58.007	-	-	-	58.007	-	58.007
<b>Saldos al 31 de octubre de 2014</b>	<b>1.525.332</b>	<b>1.056.329</b>	<b>305.434</b>	<b>5.576.518</b>	<b>8.463.613</b>	<b>(221)</b>	<b>8.463.392</b>

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

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

**Estado consolidado de flujos de efectivo  
por el período finalizado el 31 de octubre de 2014  
(miles de pesos uruguayos)**

	<b>Notas</b>	<b>31 de octubre de 2014</b>	<b>31 de octubre de 2013</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>			
Resultado del período		440.214	1.430.060
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo		103.756	98.090
Intereses perdidos devengados		22.994	18.306
Provisión por deterioro de existencias		(56.826)	22.600
Provisión por beneficios al personal		11.557	16.093
Provisión litigios		20.522	(1)
Provisión reembolsos		331	8.651
Provisión por devoluciones		(7.257)	(3.615)
Provisión para créditos deteriorados		(33.599)	4.960
Desguace de maquinaria		0	1.025
Intereses ganados devengados		(23.646)	(34.211)
Revaluación de propiedades, planta y equipo		(1.207)	(2.134)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo		(538)	156
Resultado por inversiones		(28)	(1)
Diferencia de cambio generada por préstamos		20.846	(1.687)
<b>Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos</b>		<b>497.119</b>	<b>1.558.292</b>
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		75.428	(1.999.194)
Existencias		(1.073.450)	58.819
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		56.501	831.435
Provisiones		(6.515)	(7.318)
<b>Efectivo (aplicado a)/proveniente de operaciones</b>		<b>(450.917)</b>	<b>442.034</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con inversiones</b>			
Intereses cobrados		23.303	21.431
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(142.747)	(193.812)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		1.316	(155)
<b>Efectivo aplicado a inversiones</b>		<b>(118.128)</b>	<b>(172.536)</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con financiamiento</b>			
Incremento de préstamos		877.877	529.372
Cancelación de préstamos		(79.217)	(206.437)
Intereses pagados		(23.484)	(22.087)
Aportes		58.007	53.866
<b>Efectivo proveniente de financiamiento</b>		<b>833.183</b>	<b>354.714</b>
<b>Variación neta de efectivo</b>		<b>264.138</b>	<b>624.212</b>
<b>Efectivo al inicio del período</b>		<b>1.284.259</b>	<b>449.651</b>
<b>Efectivo al fin del período</b>	14	<b>1.548.397</b>	<b>1.073.863</b>

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

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL PERÍODO  
FINALIZADO EL 31 DE OCTUBRE 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 14.1):

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

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

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

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

**b. Actividad principal**

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

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

### c. Participación en otras empresas

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

<u>Empresa</u>	<u>% participación</u>		<u>País</u>
	<u>31 de octubre de 2014</u>	<u>31 de julio de 2014</u>	
<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%	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. Con fecha 31 de agosto de 2011, Perfect Pack S.A. se transformó en una Sociedad Anónima de Responsabilidad Limitada. El 22 de mayo de 2013, CONAPROLE adquirió el otro 50% del capital accionario de Conapac S.A., con lo cual obtuvo el control total.

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

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.

## 2. CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

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

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

Los presentes estados financieros consolidados son elaborados a efectos de presentación a instituciones prestadoras de fondos de CONAPROLE y organismos reguladores (Banco Central del Uruguay). Los mismos han sido aprobados por la gerencia para su emisión con fecha 28 de noviembre de 2014.

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

## 3. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

### **3.1 Bases de preparación**

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

Las normas referidas comprenden:

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

Salvo por lo expresado más adelante en relación a Propiedades, planta y equipo (Nota 3.5), y a los activos financieros valuados a valor razonable (Nota 3.10), los estados financieros consolidados han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico. Consecuentemente, salvo por lo expresado, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

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

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

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

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

Las siguientes normas o modificaciones de normas, con vigencia para ejercicios económicos iniciados luego del 1º de enero de 2014, han sido adoptadas por el Grupo.

- Modificación a la NIC 32 – Instrumentos financieros, requerimientos de compensación de activos y pasivos.
- Modificaciones a la NIC 36 – Revelaciones del valor recuperable de activos no financieros.
- Modificaciones a la NIC 39 – Renovación de derivados y continuación de contabilización de coberturas.
- Modificaciones a la NIIF 10 y NIIF 12 – Excepción para las entidades de inversión de presentar estados financieros consolidados.

- 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.

Las siguientes normas o modificaciones de normas, con vigencia para ejercicios económicos iniciados luego del 1º de julio de 2014, han sido adoptadas por el Grupo.

- Modificaciones a la NIC 19 – Beneficios a empleados.
- Modificaciones introducidas a diversas Normas Internacionales de Contabilidad y Normas Internacionales de Información financiera por el Proyecto de mejoras emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad en 2012 y 2013.

No hay NIIF o CINIIF que sean efectivas por primera vez para el ejercicio económico iniciado el 1º de agosto de 2014, que hayan tenido un efecto significativo sobre los estados financieros del Grupo.

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

- NIIF 14 – Ingresos por actividades reguladas, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1º de enero de 2016.
- NIIF 15 – Ingresos por contratos con clientes, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1º de enero de 2017.
- NIC 16 y NIC 41 – Modificaciones – Plantas productivas, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1º de enero de 2016.

### 3.3 Información por segmentos del negocio

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

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

*Período finalizado el 31 de octubre de 2014*

	<b>Mercado interno y mercado externo</b>	<b>Insumos agropecuarios</b>	<b>Total</b>
Ventas	4.699.315	984.139	5.683.454
Costo de ventas	(3.620.305)	(876.924)	(4.497.229)
Gastos de administración y ventas	(583.416)	(54.731)	(638.147)
Otras ganancias y pérdidas	9.799	-	9.799
Ingresos financieros	27.218	17	27.235
Egresos financieros	(118.709)	(19.695)	(138.404)
Impuesto a la renta	107	(6.601)	(6.494)
Activos del segmento	16.037.410	1.414.171	17.451.581
Pasivos del segmento	7.758.288	1.229.901	8.988.189

Propiedades, planta y equipo del segmento	5.006.767	220.234	5.227.001
Depreciación y amortización del segmento	99.615	4.141	103.756
Intereses ganados del segmento	23.629	17	23.646
Intereses perdidos del segmento	(19.050)	(3.944)	(22.994)

*Período finalizado el 31 de octubre de 2013*

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

### **3.4 Moneda extranjera**

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

Los estados financieros consolidados se presentan en pesos uruguayos.

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

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

### 3.4.2 Transacciones y saldos

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

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

Moneda	Cotización (pesos uruguayos por moneda)	
	31 de octubre de 2014	31 de julio de 2014
Dólares	24,20	23,34
Euros	30,33	31,24
Reales	9,76	10,17
Unidades Indexadas	2,94	2,87

### 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 período en que se incurren.

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

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

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

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

### **3.6 Activos intangibles**

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

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

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

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

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

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

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

### **3.8 Inversiones en subsidiarias**

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

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

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

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

### **3.9 Activos financieros**

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

#### **3.9.1 Créditos o instrumentos de deuda**

##### **3.9.1.1 Activos financieros a costo amortizado**

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

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

Al 31 de octubre de 2014 y 31 de julio de 2014, los activos financieros a costo amortizado comprenden Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 3.12), Inversiones temporarias y Efectivo.

##### **3.9.1.2 Activos financieros a valor razonable**

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

#### **3.9.2 Inversiones en acciones**

Se valúan a valor razonable a través de resultados.

#### **3.9.3 Deterioro de activos financieros**

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

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

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

inicial, aunque la reducción aún no se pueda identificar con los activos financieros individuales en la cartera, incluyendo:

- (i) cambios adversos en el estado de pagos de los prestatarios en la cartera;
- (ii) condiciones nacionales o locales que se correlacionen con los incumplimientos de los activos en la cartera.

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

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

### **3.10 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura**

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

### **3.11 Existencias**

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

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

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

### **3.12 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar**

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

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

### **3.13 Efectivo 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 el disponible en caja y bancos y las inversiones temporarias con vencimiento menor a 3 meses.

### **3.14 Definición de capital a mantener**

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

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

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

### **3.16 Préstamos**

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

### **3.17 Beneficios al personal**

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

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

### **3.18 Provisiones**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO**

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

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

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

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

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

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

	31 de octubre de 2014		31 de julio de 2014	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Dólares	(97.980)	(97.980)	(97.313)	(97.313)
Reales	15.333	6.182	10.067	4.386
Euros	3.918	4.910	3.165	4.238
Unid. Indexadas	387	47	444	55
Pesos Argentinos	3	0	6	1
		<b>(86.841)</b>		<b>(88.633)</b>

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

	31 de octubre de 2014					
	Posición en US\$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en UI	Posición en \$A	Equivalente en \$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	101.378	16.998	8.789	587	6	2.887.266
Inversiones temporarias	55.033	-	-	-	-	1.331.689
Efectivo	2.578	1.265	62	-	-	76.605
Préstamos	(140.752)	-	(201)	-	-	(3.412.012)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(96.404)	(2.222)	(4.732)	(200)	(3)	(2.498.562)
Provisiones	(19.813)	(708)	-	-	-	(486.343)
	<b>(97.980)</b>	<b>15.333</b>	<b>3.918</b>	<b>387</b>	<b>3</b>	<b>(2.101.357)</b>

	31 de julio de 2014					
	Posición en US\$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en UI	Posición en \$A	Equivalente en \$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	123.746	10.191	6.625	644	6	3.200.496
Inversiones temporarias	25.823	-	-	-	-	602.657
Efectivo	4.831	2.618	1.475	-	-	185.453
Préstamos	(122.951)	-	(464)	-	-	(2.883.928)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(109.151)	(2.034)	(4.471)	(200)	-	(2.708.314)
Provisiones	(19.611)	(708)	-	-	-	(464.881)
	<b>(97.313)</b>	<b>10.067</b>	<b>3.165</b>	<b>444</b>	<b>6</b>	<b>(2.068.517)</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 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 octubre de 2014		31 de julio de 2014	
	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	11.615	75.498	8.402	75.615
Préstamos a tasa variable LIBOR 6 meses	448.114	1.171.716	396.164	1.158.729
Préstamos a tasa fija	1.356.799	642.379	741.772	549.077
Inversiones temporarias / otras cuentas a cobrar a tasa fija	(1.682.436)	(785)	(1.355.809)	(799)
	<b>134.092</b>	<b>1.888.808</b>	<b>(209.471)</b>	<b>1.782.622</b>

Como forma de mitigar la exposición al riesgo de tasa de interés, CONAPROLE mantiene un instrumento financiero derivado de Rate Cap (Nota 8.2).

### (iii) Riesgo de precios

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

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

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

Al 31 de octubre de 2014 si el peso uruguayo se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al dólar, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en dólares descritas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de miles de \$ 118.546 en el resultado del período (impacto positivo/negativo de miles de \$ 3.658 al 31 de octubre de 2013).

Al 31 de octubre de 2014 si el peso uruguayo se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al real, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en reales descritas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto positivo/negativo de miles de \$ 7.480 en el resultado del período (impacto negativo/positivo de miles de \$ 12.260 al 31 de octubre de 2013).

Al 31 de octubre de 2014 si las tasas de interés de los préstamos hubieran sido 10% mayores/menores, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a la posición descrita en Nota 4.1.a.ii, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de miles de \$ 1.737 en el resultado del período (miles de \$ 933 al 31 de octubre de 2013).

### 4.1.b. Riesgo de crédito

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

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

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

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

Deudor	31 de octubre de 2014		31 de julio de 2014	
	Miles de \$	%	Miles de \$	%
Cientes del exterior	821.355	26%	1.470.561	43%
Otros deudores menores al 4%	2.298.487	74%	1.970.213	57%
	<b>3.119.842</b>	<b>100%</b>	<b>3.440.774</b>	<b>100%</b>

#### 4.1.c. Riesgo de liquidez

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

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

Vencimiento	31 de octubre de 2014		
	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Préstamos	Total
2013/2014	4.132.595	688.016	4.820.611
2014/2015	50	1.155.730	1.155.780
2015/2016	-	463.471	463.471
2016/2017	-	429.097	429.835
2017/2018	-	289.923	289.923
2018/2019	-	198.924	198.924
2019/2020	-	191.709	191.709
2020/2021	-	258.507	258.507
2021/2022	-	30.006	30.006
	<b>4.132.645</b>	<b>3.706.121</b>	<b>7.838.766</b>

31 de julio de 2014

Vencimiento	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		
	pagar	Préstamos	Total
2013/2014	4.219.571	1.146.340	5.365.911
2014/2015	88	441.873	441.961
2015/2016	-	439.394	439.394
2016/2017	-	321.097	321.097
2017/2018	-	212.451	212.451
2018/2019	-	175.593	175.593
2019/2020	-	137.934	137.934
2020/2021	-	55.078	55.078
	<b>4.219.659</b>	<b>2.929.760</b>	<b>7.149.419</b>

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

Al 31 de octubre de 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	1.019.333	-	-	-	1.019.333
Préstamos a tasa fija largo plazo	302.407	207.686	247.857	135.605	893.556
Préstamos a tasa variable (1) corto plazo	149.095	-	-	-	149.095
Préstamos a tasa variable (1) largo plazo	88.485	91.696	245.964	140.931	567.076
Préstamo Precio Diferido	108.844	108.844	326.531	116.598	660.817
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	4.132.595	50	-	-	4.132.645
	<b>5.800.759</b>	<b>408.276</b>	<b>820.352</b>	<b>393.134</b>	<b>7.422.522</b>

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	428.283	-	-	-	428.283
Préstamos a tasa fija largo plazo	297.056	230.293	338.366	-	865.715
Préstamos a tasa variable (1) corto plazo	143.737	-	-	-	143.737
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 a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	4.219.571	88	-	-	4.219.659
	<b>5.368.935</b>	<b>487.735</b>	<b>1.004.788</b>	<b>376.302</b>	<b>7.237.759</b>

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

#### 4.2. Estimaciones de valor razonable

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

<b>31 de octubre de 2014</b>				
<b>Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
Inversiones en acciones	-	-	49.040	49.040
Obligaciones hipotecarias reajustables	4.665	-	-	4.665
Instrumentos financieros derivados - Rate Cap	-	-	-	-
<b>Total activos</b>	<b>4.665</b>	<b>-</b>	<b>49.040</b>	<b>53.705</b>

<b>31 de julio de 2014</b>				
<b>Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados</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 - Rate Cap	-	-	-	-
<b>Total activos</b>	<b>4.665</b>	<b>-</b>	<b>49.012</b>	<b>53.677</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 octubre de 2014	31 de julio de 2014	31 de octubre de 2013	31 de julio de 2013
Costo o valuación	7.417.369	6.993.130	5.817.820	5.582.090
Depreciación acumulada	(2.190.368)	(1.999.531)	(1.542.882)	(1.462.080)
<b>Valor neto en libros</b>	<b>5.227.001</b>	<b>4.993.599</b>	<b>4.274.938</b>	<b>4.120.010</b>
Inmuebles terrenos y edificios	1.347.776	1.309.566	1.056.072	1.066.353
Vehículos, herramientas y otros	121.496	130.022	112.956	99.238
Maquinaria industrial	2.922.920	2.884.809	1.951.330	1.994.319
Mobiliario y equipos	113.030	113.280	96.663	98.802
Obras en curso	642.586	499.994	1.007.909	839.504
Importaciones en trámite	79.193	55.928	50.008	21.794
	<b>5.227.001</b>	<b>4.993.599</b>	<b>4.274.938</b>	<b>4.120.010</b>

## 6.2 Evolución

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos, herramientas y otros	Maquinaria industrial	Mobiliario y equipos	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
<b>Valor Inicial 31/07/2013</b>	<b>1.385.744</b>	<b>224.152</b>	<b>2.878.138</b>	<b>232.758</b>	<b>839.504</b>	<b>21.794</b>	<b>5.582.090</b>
Tasación	1.148	(101)	3.941	(5.394)	-	-	(406)
Adiciones	7.233	9.358	14.455	6.894	178.166	50.008	266.114
Retiros	-	(5.846)	(3.348)	(24)	-	(21.794)	(31.012)
Ajuste por conversión	771	38	171	54	-	-	1.034
Traslados	929	9.761	-	(929)	(9.761)	-	-
<b>Valor 31/10/2013</b>	<b>1.395.825</b>	<b>237.362</b>	<b>2.893.357</b>	<b>233.359</b>	<b>1.007.909</b>	<b>50.008</b>	<b>5.817.820</b>
Tasación	123.133	657	352.183	567	-	-	476.540
Adiciones	98.386	9.702	69.187	17.132	507.527	5.920	707.854
Retiros	-	(2.618)	(5.793)	(2.285)	-	-	(10.696)
Ajuste por conversión	1.232	57	250	73	-	-	1.612
Traslados	118.083	32.484	845.904	18.971	(1.015.442)	-	-
<b>Valor 31/07/2014</b>	<b>1.736.659</b>	<b>277.644</b>	<b>4.155.088</b>	<b>267.817</b>	<b>499.994</b>	<b>55.928</b>	<b>6.993.130</b>
Tasación	57.503	289	147.376	-	-	-	205.168
Adiciones	18.650	451	30.617	6.365	142.592	79.193	277.868
Retiros	(676)	(838)	(119)	(3)	-	(55.928)	(57.564)
Ajuste por conversión	(929)	(44)	(197)	(63)	-	-	(1.233)
<b>Valor 31/10/2014</b>	<b>1.811.207</b>	<b>277.502</b>	<b>4.332.765</b>	<b>267.817</b>	<b>499.994</b>	<b>79.193</b>	<b>7.417.369</b>

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos, herramientas y otros	Maquinaria industrial	Mobiliario y equipos	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
<b>Depreciación Inicial 31/07/2013</b>	<b>319.391</b>	<b>124.914</b>	<b>883.819</b>	<b>133.956</b>	-	-	<b>1.462.080</b>
Tasación	278	(64)	(133)	(2.517)	-	-	(2.436)
Cargo del período	19.854	5.379	60.578	5.244	-	-	91.055
Retiros	-	(5.845)	(2.323)	(24)	-	-	(8.192)
Ajuste por conversión	230	22	86	37	-	-	375
<b>Depreciación 31/10/2013</b>	<b>339.753</b>	<b>124.406</b>	<b>942.027</b>	<b>136.696</b>	-	-	<b>1.542.882</b>
Tasación	20.917	203	38.240	-	-	-	59.360
Cargo del período	65.855	25.588	292.786	17.931	-	-	402.160
Retiros	176	(2.619)	(2.938)	(158)	-	-	(5.539)
Ajuste por conversión	392	44	164	68	-	-	668
<b>Depreciación 31/07/2014</b>	<b>427.093</b>	<b>147.622</b>	<b>1.270.279</b>	<b>154.537</b>	-	-	<b>1.999.531</b>
Tasación	14.255	135	44.991	-	-	-	59.381
Cargo del período	22.380	9.120	94.712	6.600	-	-	132.812
Retiros	-	(838)	(17)	(3)	-	-	(858)
Ajuste por conversión	(297)	(33)	(120)	(48)	-	-	(498)
<b>Depreciación 31/10/2014</b>	<b>463.431</b>	<b>156.006</b>	<b>1.409.845</b>	<b>161.086</b>	-	-	<b>2.190.368</b>

### 6.3 Activación de costos financieros

Al 31 de julio de 2014, el Grupo activó intereses y comisiones bancarias generadas por el endeudamiento relacionado con la obra Complejo Industrial Villa Rodríguez. El efecto de dicha activación fue un incremento en propiedades, planta y equipo de miles de \$ 27.600. Al realizar esta activación se utilizó la tasa promedio de endeudamiento del Grupo y la tasa de endeudamiento del préstamo específico, 2,98% y 3,33%, respectivamente.

### 6.4 Tasaciones

Los inmuebles y maquinaria industrial fueron tasados en 2007, y en el período 2008-2014 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 del Grupo 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 octubre de 2014			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inmuebles	-	-	1.347.776	1.347.776
Maquinaria industrial	-	-	2.922.920	2.922.920
<b>Total</b>	-	-	<b>4.270.696</b>	<b>4.270.696</b>

<b>Propiedades, planta y equipo</b>	<b>31 de julio de 2014</b>			
	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
Inmuebles	-	-	1.309.566	1.309.566
Maquinaria industrial	-	-	2.884.809	2.884.809
<b>Total</b>	-	-	<b>4.194.375</b>	<b>4.194.375</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 período.

#### **6.4.2 Activos no financieros valuados a valor razonable Nivel 3**

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

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

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

	<b>Inmuebles terrenos y edificios</b>	<b>Maquinaria industrial</b>	<b>Total</b>
<b>Valor neto inicial 31/07/2013</b>	<b>1.066.353</b>	<b>1.994.319</b>	<b>3.060.672</b>
Tasación imputada al Estado de ganancias y pérdidas (Nota 22)	800	1.334	2.134
Tasación imputada a Otros resultados integrales	70	2.740	2.810
Adiciones	7.233	14.455	21.688
Retiros	-	(1.025)	(1.025)
Cargo del período	(19.854)	(60.578)	(80.432)
Traslados	929	-	929
Conversión	541	85	626
<b>Valor neto 31/10/2013</b>	<b>1.056.072</b>	<b>1.951.330</b>	<b>3.007.402</b>
Tasación imputada al Estado de ganancias y pérdidas	58.451	165.074	223.525
Tasación imputada a Otros resultados integrales	43.765	146.976	190.741
Adiciones	98.386	71.080	169.466
Retiros	(176)	(2.855)	(3.031)
Cargo del período	(65.855)	(292.786)	(358.641)
Traslados	118.083	845.904	963.987
Conversión	840	86	926
<b>Valor neto 31/07/2014</b>	<b>1.309.566</b>	<b>2.884.809</b>	<b>4.194.375</b>
Tasación imputada al Estado de ganancias y pérdidas (Nota 22)	841	366	1.207
Tasación imputada a Otros resultados integrales	42.407	102.019	144.426
Adiciones	18.650	30.617	49.267
Retiros	(676)	(102)	(778)
Cargo del período	(22.380)	(97.712)	(117.092)
Conversión	(632)	(77)	(709)
<b>Valor neto 31/10/2014</b>	<b>1.347.776</b>	<b>2.922.920</b>	<b>4.270.696</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 € 3.505 al 31 de octubre de 2014 (€ 2.132 al 31 de julio de 2014) (Nota 26).

## 6.6 Garantías otorgadas

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

## 7. ACTIVOS INTANGIBLES

	31 de octubre de 2014	31 de julio de 2014	31 de octubre de 2013	31 de julio de 2013
Costo o valuación	43.642	43.642	43.642	43.642
Cargo por deterioro	(17.976)	(17.976)	(17.976)	(17.976)
<b>Valor neto en libros</b>	<b>25.666</b>	<b>25.666</b>	<b>25.666</b>	<b>25.666</b>
	<b>Patentes, marcas y licencias</b>			
<b>Valor neto al 31/07/2013</b>	<b>25.666</b>			
Crédito por recupero (Nota 22)	-			
<b>Valor neto al 31/10/2013</b>	<b>25.666</b>			
Crédito por recupero	-			
<b>Valor neto al 31/07/2014</b>	<b>25.666</b>			
Crédito por recupero (Nota 22)	-			
<b>Valor neto al 31/10/2014</b>	<b>25.666</b>			

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

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

### 8.1 Composición

	31 de octubre de 2014	31 de julio de 2014
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	4.665	4.665
Instrumentos financieros derivados (Nota 8.2)	-	-
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	48.250	48.250
Conabia S.A.	790	762
	<b>53.705</b>	<b>53.677</b>

### 8.2 Contrato Rate Cap Transaction

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

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

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

Al 31 de octubre de 2014 y 31 de julio de 2014 la tasa LIBOR asciende a 0,2321% y 0,2391% respectivamente.

## 9. EXISTENCIAS

### 9.1 Composición

	31 de octubre de 2014		31 de julio de 2014	
	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	4.138.230	428	3.032.335	261
Productos en proceso	315.974	-	383.300	-
Materiales y suministros	75.111	183.391	74.869	183.851
Material de envasado	195.263	8.765	166.729	4.777
Materias primas	181.390	8.765	138.839	33.317
Envases retornables	-	53.090	-	48.307
Importaciones en trámite	30.335	-	74.576	-
Mercadería de reventa	371.830	8.836	351.572	8.836
Provisión por deterioro (Nota 9.2)	(106.690)	(138.496)	(169.548)	(132.464)
Otros	587	-	701	-
	<b>5.202.030</b>	<b>151.611</b>	<b>4.053.373</b>	<b>146.885</b>

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporal en el marco de lo establecido por la Ley N° 18.184, por un importe total de miles de \$ 212.528 (miles de \$ 160.412 al 31 de julio de 2014).

### 9.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2014	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de octubre de 2014
Provisión por deterioro	302.012	-	(56.826)	245.186

  

	Saldo al 31 de julio de 2013	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2014
Provisión por deterioro	196.465	8	105.539	302.012

## 10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 10.1 Categorías de instrumentos financieros

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

**31 de octubre de 2014**

	<b>A valor razonable con cambio</b>		<b>Subtotal financieros</b>	<b>Activos/Pasivos no financieros</b>	<b>Total</b>
	<b>A costo amortizado</b>	<b>en resultados</b>			
<b>Activos</b>					
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	53.705	53.705	-	53.705
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	4.403.305	-	4.403.305	582.684	4.985.989
Inversiones temporarias	1.682.436	-	1.682.436	-	1.682.436
Efectivo	123.141	-	123.141	-	123.141
<b>Total</b>	<b>6.208.882</b>	<b>53.705</b>	<b>6.262.587</b>	<b>582.684</b>	<b>6.845.271</b>

	<b>A valor razonable con cambio</b>		<b>Subtotal financieros</b>	<b>Activos/Pasivos no financieros</b>	<b>Total</b>
	<b>A costo amortizado</b>	<b>en resultados</b>			
<b>Pasivos</b>					
Préstamos	3.706.121	-	3.706.121	-	3.706.121
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4.132.645	-	4.132.645	582.471	4.715.116
<b>Total</b>	<b>7.838.766</b>	<b>-</b>	<b>7.838.766</b>	<b>582.471</b>	<b>8.421.237</b>

**31 de julio de 2014**

	<b>A valor razonable con cambio</b>		<b>Subtotal financieros</b>	<b>Activos/Pasivos no financieros</b>	<b>Total</b>
	<b>A costo amortizado</b>	<b>en resultados</b>			
<b>Activos</b>					
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	53.677	53.677	-	53.677
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	4.506.374	-	4.506.374	543.324	5.049.698
Inversiones temporarias	1.355.809	-	1.355.809	-	1.355.809
Efectivo	227.946	-	227.946	-	227.946
<b>Total</b>	<b>6.090.129</b>	<b>53.677</b>	<b>6.143.806</b>	<b>543.324</b>	<b>6.687.130</b>

	<b>A valor razonable con cambio</b>		<b>Subtotal financieros</b>	<b>Activos/Pasivos no financieros</b>	<b>Total</b>
	<b>A costo amortizado</b>	<b>en resultados</b>			
<b>Pasivos</b>					
Préstamos	2.929.760	-	2.929.760	-	2.929.760
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4.219.659	-	4.219.659	393.808	4.613.467
<b>Total</b>	<b>7.149.419</b>	<b>-</b>	<b>7.149.419</b>	<b>393.808</b>	<b>7.543.227</b>

## 10.2 Calidad crediticia de los activos financieros

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

	31 de octubre de 2014	31 de julio de 2014
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>		
<b>Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas</b>		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	140.611	187.493
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	2.939.702	3.203.451
Clientes existentes con algunos incumplimientos en el pasado	69.852	77.817
<b>Total cuentas por cobrar comerciales</b>	<b>3.150.165</b>	<b>3.468.761</b>
<b>Efectivo en bancos e inversiones temporarias</b>		
AAA	1.441.426	1.363.104
AA	12.824	13.853
AA+	2.435	2.492
Aaa	10.541	50.849
Aa1	25.154	54.860
Baa2	149	-
Baa3	296.658	89.813
	<b>1.789.187</b>	<b>1.574.971</b>

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

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

### 11.1 Composición

	31 de octubre de 2014		31 de julio de 2014	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Créditos por exportación	1.631.466	-	2.156.399	-
Créditos simples por ventas plaza	1.076.127	30.324	951.718	27.988
Remitentes de leche (Nota 11.2)	1.385.479	-	1.149.184	-
Créditos documentados	199.169	-	163.643	-
Devolución de impuestos indirectos	272.426	-	276.295	-
Partes relacionadas (Nota 27)	10.128	-	17.066	-
Anticipos a proveedores	104.603	106.294	85.440	66.608
Diversos	22.249	-	25.036	-
Créditos ajenos al giro	8.952	693	9.126	669
Adelantos al personal	3.734	-	2.037	-
Depósitos en Garantía	-	785	-	799
Cartas de crédito	213.080	-	169.014	-
Impuesto Diferido (Nota 20)	-	9.304	-	9.138
Créditos fiscales	86.323	-	103.806	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.4)	(175.147)	-	(164.268)	-
	<b>4.838.589</b>	<b>147.400</b>	<b>4.944.496</b>	<b>105.202</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.

## 11.2 Remitentes de leche

*Período finalizado el 31 de octubre de 2014*

Incluye miles de \$ 1.336.386 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, N° 84.423, N° 84.505 y N° 84.594. La Asamblea anual celebrada el día 18 de noviembre de 2014 resolvió aplicar resultados acumulados por miles de \$ 1.336.386 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario.

*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 Asamblea anual celebrada el día 18 de noviembre de 2014 resolvió aplicar resultados acumulados por miles de \$ 1.085.627 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario.

## 11.3 Análisis de antigüedad

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

	<u>31 de octubre de 2014</u>	<u>31 de julio de 2014</u>
0-30 días vencidos	446.808	442.558
30-90 días vencidos	558.355	909.453
Mas de 90 días vencidos	233.846	412.623
	<u><b>1.239.009</b></u>	<u><b>1.764.634</b></u>

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

	<u>31 de octubre de 2014</u>	<u>31 de julio de 2014</u>
0-30 días vencidos	-	-
30-90 días vencidos	45.499	26.678
Mas de 90 días vencidos	106.850	84.485
	<u><b>152.349</b></u>	<u><b>111.163</b></u>

## 11.4 Provisión para créditos deteriorados

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

	<u>Saldo al 31 de julio de 2014</u>	<u>Usos</u>	<u>Incrementos / (Decrementos)</u>	<u>Saldo al 31 de octubre de 2014</u>
Provisión para créditos deteriorados	164.268	44.478	(33.599)	175.147
	<u>Saldo al 31 de julio de 2013</u>	<u>Usos</u>	<u>Incrementos / (Decrementos)</u>	<u>Saldo al 31 de julio de 2014</u>
Provisión para créditos deteriorados	139.458	(103.989)	128.799	164.268

## 12. INVERSIONES TEMPORARIAS

	31 de octubre de 2014	31 de julio de 2014
Inversiones Temporarias en dólares	1.331.666	602.668
Inversiones Temporarias en moneda nacional	330.977	733.691
Intereses a cobrar	19.793	19.450
	<b>1.682.436</b>	<b>1.355.809</b>

### *Inversiones Temporarias en dólares*

Corresponden a depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras. Los plazos de estas inversiones son de 3 días (1 día al 31 de julio de 2014).

### *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 4 y 364 días (1 y 277 días al 31 de julio de 2014).

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.

## 13. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

### 13.1 Efectivo

	31 de octubre de 2014	31 de julio de 2014
Bancos	106.751	219.162
Caja	16.390	8.784
	<b>123.141</b>	<b>227.946</b>

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.

### 13.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

	31 de octubre de 2014	31 de julio de 2014
Efectivo	123.141	227.946
Inversiones temporarias con vencimiento menor a 3 meses	1.425.256	1.056.313
	<b>1.548.397</b>	<b>1.284.259</b>

## 14. APORTES

	<u>31 de octubre de 2014</u>	<u>31 de julio de 2014</u>
Aportes iniciales	36.079	36.079
Fondo de Productividad	1.312.869	1.254.862
Reexpresión monetaria	176.384	176.384
	<u>1.525.332</u>	<u>1.467.325</u>

### 14.1 Aportes iniciales

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

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

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

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

### 14.2 Fondo de Productividad

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

### 14.3 Reexpresión monetaria

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

## 15. RESERVAS

Las reservas comprenden miles de \$ 614.826 (miles de \$ 614.826 al 31 de julio de 2014) constituidos por requerimiento de International Finance Corporation según se describe en Nota 18. Las restantes reservas que acrecientan el patrimonio fueron generadas por resultados de gestión, y aprobadas por parte de la Dirección y Asamblea de Productores.

## 16. OTRAS RESERVAS

	<u>31 de octubre de 2014</u>	<u>31 de julio de 2014</u>
Revaluación de propiedades, planta y equipo	383.626	239.460
Resultado por Conversión	(78.192)	(84.343)
	<u><b>305.434</b></u>	<u><b>155.117</b></u>

### *Resultado por Conversión*

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

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

### 17.1 Composición

	<u>31 de octubre de 2014</u>		<u>31 de julio de 2014</u>	
	<u>A realizar en un plazo menor a 12 meses</u>	<u>A realizar en un plazo mayor a 12 meses</u>	<u>A realizar en un plazo menor a 12 meses</u>	<u>A realizar en un plazo mayor a 12 meses</u>
Remitentes de leche (Nota 17.2)	2.442.019	-	2.346.699	-
Proveedores de plaza	909.351	-	1.027.672	-
Proveedores por importaciones	425.802	-	459.529	-
Anticipos recibidos de clientes	132.001	-	32.963	-
Documentos a pagar	85.328	-	133.419	-
Partes relacionadas (Nota 27)	1.765	-	5.801	-
Retenciones a productores	210.355	50	193.862	88
Provisión por remuneraciones	305.680	-	235.975	-
Cargas sociales a pagar	69.325	-	67.362	-
Fondo de retiro (Nota 17.3)	38.179	-	33.482	-
Remuneraciones a pagar	47.187	-	25.554	-
Impuesto Diferido (Nota 20)	-	410	-	410
Impuestos a pagar	17.805	-	19.865	-
Retenciones al personal	10.063	-	11.679	-
Otros	19.795	-	19.106	-
	<u><b>4.714.656</b></u>	<u><b>460</b></u>	<u><b>4.612.969</b></u>	<u><b>498</b></u>

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

### 17.2 Remitentes de leche

El saldo incluye miles de \$ 1.267.279 (miles de \$ 1.400.107 al 31 de julio de 2014) 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° 84.505 y N° 84.594 entre agosto y octubre de 2014 se pagaron a los productores remitentes miles de \$ 184.655 en dicho concepto.

	<b>31 de octubre de 2014</b>	<b>31 de julio de 2014</b>
Saldo al inicio	1.400.107	213.007
Diferencia de cambio	51.827	17.866
Incrementos	-	1.169.234
Pagos	(184.655)	-
<b>Saldo al cierre</b>	<b>1.267.279</b>	<b>1.400.107</b>

### 17.3 Fondo de retiro

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

## 18. PRÉSTAMOS

### 18.1 Composición

	<b>31 de octubre de 2014</b>		<b>31 de julio de 2014</b>	
	<b>A realizar en un plazo menor a 12 meses</b>	<b>A realizar en un plazo mayor a 12 meses</b>	<b>A realizar en un plazo menor a 12 meses</b>	<b>A realizar en un plazo mayor a 12 meses</b>
Préstamos bancarios	1.171.735	754.119	557.501	797.248
Obligaciones negociables	436.484	423.520	391.924	317.542
Préstamo Precio Diferido	202.227	711.954	182.413	668.631
Cartas de crédito a pagar	6.082	-	14.501	-
	<b>1.816.528</b>	<b>1.889.593</b>	<b>1.146.339</b>	<b>1.783.421</b>

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	<b>31 de octubre de 2014</b>			
	<b>Porción corriente de</b>			<b>Total</b>
	<b>Corto plazo</b>	<b>largo plazo</b>	<b>Largo plazo</b>	
International Finance Corporation	-	26.750	314.575	341.325
Otros préstamos	800.351	344.634	439.544	1.584.529
Obligaciones negociables	183.656	252.828	423.520	860.004
Préstamo Precio Diferido	202.227	-	711.954	914.181
Cartas de crédito a pagar	6.082	-	-	6.082
	<b>1.192.316</b>	<b>624.212</b>	<b>1.889.593</b>	<b>3.706.121</b>

  

	<b>31 de julio de 2014</b>			
	<b>Porción corriente de</b>			<b>Total</b>
	<b>Corto plazo</b>	<b>largo plazo</b>	<b>Largo plazo</b>	
International Finance Corporation	-	28.615	326.733	355.348
Otros préstamos	143.742	385.144	470.515	999.401
Obligaciones negociables	183.900	208.024	317.542	709.466
Préstamo Precio Diferido	182.413	-	668.631	851.044
Cartas de crédito a pagar	14.501	-	-	14.501
	<b>524.556</b>	<b>621.783</b>	<b>1.783.421</b>	<b>2.929.760</b>

### **18.1.1 International Finance Corporation**

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

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

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

La tasa de interés aplicable 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.

### **18.1.2 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.

### **18.1.3 Scotiabank**

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

### **18.1.4 Obligaciones negociables**

- 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 octubre de 2014 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 69.735.783 (US\$ 69.735.783 al 31 de julio de 2014) de las cuales quedan en circulación US\$ 7.614.196 (US\$ 7.859.356 al 31 de julio de 2014) a una tasa de entre 2,5% y 2,25% anual (entre 2,5% y 2,25% anual al 31 de julio de 2014)

- A partir del 20 de junio de 2012 se realizaron 6 emisiones de Conahorro II de 3 a 5 años de plazo con amortizaciones variables. Estas se enmarcan en un nuevo programa de emisión de obligaciones negociables por un valor nominal de hasta US\$ 100.000.000 en un plazo de 5 años, aprobado por el Banco Central del Uruguay en junio de 2012. Al 31 de octubre de 2014 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 29.958.273 (US\$ 22.965.766 al 31 de julio de 2014) de las cuales quedan en circulación US\$ 27.738.264 (US\$ 22.297.349 al 31 de julio de 2014) a una tasa de entre 4% y 2,75% anual (entre 4% y 2,75% anual al 31 de julio de 2014).

- El 20 de setiembre de 2014 se realizó la sexta emisión de Conahorro II de 3 a 7 años de plazo con amortizaciones variables. Al 31 de octubre de 2014 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 6.992.507 de las cuales quedan en circulación US\$ 6.992.507 a una tasa de entre 5% y 3,25% anual.

#### **18.1.5 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.

#### **18.2 Cláusulas contractuales**

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

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

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

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

Vencimiento de préstamos	31 de octubre de 2014			
	Deuda nominada en	Tasa	Deuda nominada en	Tasa
	US\$	Promedio	\$	Promedio
2014/2015	1.811.431	2,06%	5.097	0,00%
2015/2016	465.641	2,62%		
2016/2017	429.445	2,60%		
2017/2018	315.136	2,50%		
2018/2019	198.924	2,67%		
2019/2020	191.709	2,77%		
2020/2021	258.507	1,30%		
2021/2022	30.006	3,37%		
	<b>3.701.024</b>		<b>5.097</b>	

Vencimiento de préstamos	31 de julio de 2014	
	Deuda nominada en	Tasa
	US\$	Promedio
2014/2015	1.146.339	2,06%
2015/2016	441.874	2,51%
2016/2017	439.394	2,51%
2017/2018	321.097	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>2.929.760</b>	

### 18.4 Valores razonables

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de octubre de 2014	31 de julio de 2014	31 de octubre de 2014	31 de julio de 2014
	Préstamos largo plazo	1.889.593	1.783.421	1.812.978
	<b>1.889.593</b>	<b>1.783.421</b>	<b>1.812.978</b>	<b>1.710.652</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 fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento del 4%, dentro del nivel 3 de jerarquía.

### 18.5 Garantías

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

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

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

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

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

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

a) 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.

## 19. PROVISIONES

### 19.1 Composición

	31 de octubre de 2014		31 de julio de 2014	
	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	189.831	37.611	175.508	42.850
Litigios	265.349	-	245.119	-
Reembolsos	68.947	-	72.657	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	5.214	-	12.471	-
	<b>529.341</b>	<b>37.611</b>	<b>505.755</b>	<b>42.850</b>

### 19.2 Provisión por beneficios al personal

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

i. Beneficios prejubilables

Por Resolución de Directorio N° 72.288 del 11 de agosto de 2003 y modificaciones posteriores, se aprobó un plan por el cual se otorgaría a los funcionarios 6 salarios líquidos al momento de aceptación e integración al plan y otros 6 salarios líquidos al cumplir la edad

de 60 años, así como también se realizaría una novación del contrato de trabajo, efectuando una reducción del horario y de la remuneración. Adicionalmente se establece el otorgamiento de una partida mensual al trabajador, la cual permite, sumada al nuevo sueldo, la obtención de un ingreso total equivalente al 70% del último sueldo líquido, como forma de compensar los daños y perjuicios ocasionados. Dicha partida se recibe si y sólo si el trabajador continúa prestando servicios en CONAPROLE y la misma se deja de percibir ante el despido del trabajador o el fallecimiento del mismo.

Adicionalmente se otorgaría, en el momento de la efectiva jubilación, una partida que complementa posibles diferencias que surjan en la recompensa a percibir de la Comisión Administradora del Fondo de Retiro por haber adherido al plan de pre-jubilables. Al 31 de octubre de 2014 están acogidos a este plan 2 funcionarios (2 al 31 de julio de 2014).

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

Este plan constituye un plan de beneficios definidos.

#### ii. Beneficios por egresos

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

- la incorporación al plan de cada empleado es exclusiva iniciativa del Directorio
- los beneficios a que otorga derecho son sustancialmente similares a los otorgados por el plan anterior

Al 31 de octubre de 2014 están acogidos al nuevo plan 26 funcionarios (30 al 31 de julio de 2014) y ha respondido favorablemente a la invitación del Directorio 1 funcionario más (1 al 31 de julio de 2014).

Este plan constituye un plan de beneficios por terminación.

#### iii. Obligaciones por el plan

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

### **19.2.2 Otras provisiones**

La provisión también incluye miles de \$ 99.006 (miles de \$ 95.488 al 31 de julio de 2014) que corresponde a la mejor estimación realizada por la Dirección en cuanto a egresos a realizarse en el próximo ejercicio económico.

### **19.3 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.

### **19.4 Litigios**

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

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 el 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 descritas.

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

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

## 19.6 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2014	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de octubre de 2014
Beneficios al personal	218.358	(2.473)	11.557	227.442
Litigios	245.119	(292)	20.522	265.349
Reembolsos	72.657	(4.041)	331	68.947
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	12.471	-	(7.257)	5.214
	<b>548.605</b>	<b>(6.806)</b>	<b>25.153</b>	<b>566.952</b>

	Saldo al 31 de julio de 2013	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2014
Beneficios al personal	194.680	(45.800)	69.478	218.358
Litigios	7.901	(1.164)	238.382	245.119
Reembolsos	43.876	(23.876)	52.657	72.657
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	6.397	-	6.074	12.471
	<b>252.854</b>	<b>(70.840)</b>	<b>366.591</b>	<b>548.605</b>

## 20. IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

	31 de octubre de 2014	31 de julio de 2014
<i>Impuesto diferido- activo</i>		
Provisión créditos deteriorados	446	425
Existencias	658	658
Propiedades, planta y equipo	8.200	8.055
Total Activo	9.304	9.138
<i>Impuesto diferido- pasivo</i>		
Propiedades, planta y equipo	410	410
Total Pasivo	410	410
Saldo neto de Impuesto diferido	<b>8.894</b>	<b>8.728</b>

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

	Provisión créditos deteriorados	Existencias	Propiedades, planta y equipo	Total
Al 31 de julio de 2013	<b>336</b>	<b>(51)</b>	<b>1.826</b>	<b>2.111</b>
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	7	51	44	102
Cargo a otros resultados integrales	-	-	76	76
Al 31 de octubre de 2013	<b>343</b>	<b>-</b>	<b>1.946</b>	<b>2.289</b>
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	82	658	7.069	7.809
Cargo a otros resultados integrales	-	-	(1.370)	(1.370)
Al 31 de julio de 2014	<b>425</b>	<b>658</b>	<b>7.645</b>	<b>8.728</b>
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	21	-	559	580
Cargo a otros resultados integrales	-	-	(414)	(414)
Al 31 de octubre de 2014	<b>446</b>	<b>658</b>	<b>7.790</b>	<b>8.894</b>

## 21. GASTOS POR SU NATURALEZA

*Período finalizado el 31 de octubre de 2014*

	Costo de lo vendido	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	2.690.252	-	2.690.252
Mercadería de reventa	870.870	-	870.870
Retribuciones personales	183.888	174.067	357.955
Fletes internos	124.318	53.003	177.321
Cargas sociales	78.668	81.409	160.077
Electricidad, agua y combustibles	128.830	9.266	138.096
Materias primas varias	133.298	-	133.298
Gastos varios	39.093	90.900	129.993
Material de envasado	118.525	-	118.525
Depreciaciones y amortizaciones	80.638	23.118	103.756
Servicios de terceros	18.690	76.864	95.554
Gastos de exportaciones	-	65.285	65.285
Reparación y Mantenimiento	46.616	12.555	59.171
Publicidad	82	41.255	41.337
Arrendamientos	1.564	32.816	34.380
Impuestos	1.367	28.013	29.380
Seguros	59	5.657	5.716
Provisión para créditos deteriorados	-	(33.598)	(33.598)
Desvalorización, pérdidas y muestras	(19.529)	(22.463)	(41.992)
	<b>4.497.229</b>	<b>638.147</b>	<b>5.135.376</b>

Período finalizado el 31 de octubre de 2013

	<b>Costo de lo vendido</b>	<b>Gastos de administración y ventas</b>	<b>Total</b>
Leche y crema	3.279.646	-	3.279.646
Mercadería de reventa	751.922	-	751.922
Retribuciones personales	232.080	154.923	387.003
Fletes internos	171.327	45.457	216.784
Cargas sociales	98.163	85.537	183.700
Material de envasado	183.654	-	183.654
Materias primas varias	163.534	-	163.534
Electricidad, agua y combustibles	153.691	6.751	160.442
Gastos de exportaciones	188	118.763	118.951
Gastos varios	49.957	50.717	100.674
Depreciaciones y amortizaciones	81.285	16.805	98.090
Servicios de terceros	23.655	63.402	87.057
Reparación y Mantenimiento	52.723	27.490	80.213
Desvalorización, pérdidas y muestras	8.962	30.914	39.876
Publicidad	33	39.710	39.743
Arrendamientos	3.556	27.511	31.067
Impuestos	1.326	22.886	24.212
Seguros	59	5.145	5.204
Provisión para créditos deteriorados	-	4.959	4.959
	<b>5.255.761</b>	<b>700.970</b>	<b>5.956.731</b>

## 22. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	<b>31 de octubre de 2014</b>	<b>31 de octubre de 2013</b>
Revaluación de propiedades, planta y equipo	1.207	2.134
Ingresos no operativos	8.255	3.410
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	538	156
Resultado por inversiones	28	1
Recupero siniestro	-	268
Desguace maquinaria	-	(1.025)
Otros	(229)	(2.423)
	<b>9.799</b>	<b>2.521</b>

## 23. INGRESOS FINANCIEROS

	<b>31 de octubre de 2014</b>	<b>31 de octubre de 2013</b>
Diferencia de cambio	-	32.221
Descuentos obtenidos	3.019	2.618
Intereses ganados	23.646	34.211
Otros ingresos financieros	570	466
	<b>27.235</b>	<b>69.516</b>

## 24. EGRESOS FINANCIEROS

	31 de octubre de 2014	31 de octubre de 2013
Diferencia de cambio	(110.971)	-
Intereses perdidos	(22.994)	(18.306)
Comisiones bancarias	(4.185)	(3.397)
Multas y recargos	(253)	(440)
Otros egresos financieros	(1)	(6.664)
	<b>(138.404)</b>	<b>(28.807)</b>

## 25. IMPUESTO A LA RENTA

	31 de octubre de 2014	31 de octubre de 2013
Impuesto a la renta corriente	(7.074)	(23)
Impuesto diferido	580	102
Ganancia neta por impuesto a la renta	<b>(6.494)</b>	<b>79</b>

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

	31 de octubre de 2014	31 de octubre de 2013
Impuesto calculado a las tasas aplicables	7.041	11.878
<u>Efecto en el impuesto de:</u>		
Utilidades no sujetas a impuestos	(547)	(11.958)
Impuesto a la renta	<b>6.494</b>	<b>(79)</b>

## 26. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

### 26.1 Inversiones comprometidas

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

### 26.2 Valores recibidos en garantía

	31 de octubre de 2014	31 de julio de 2014
Valores recibidos en garantía	824.115	774.522
Otros	1.819	1.302
	<b>825.934</b>	<b>775.824</b>

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.

## 27. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

### 27.1 Saldos con partes relacionadas

		<u>31 de octubre de 2014</u>	<u>31 de julio de 2014</u>
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 11)	Subsidiarias	3	-
	Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	10.125	17.066
		<u>10.128</u>	<u>17.066</u>
	Otras partes relacionadas	2.988	4.342
		<u>13.116</u>	<u>21.408</u>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 17)	Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	1.765	5.801
		<u>1.765</u>	<u>5.801</u>
	Otras partes relacionadas	146.060	113.143
		<u>147.825</u>	<u>118.944</u>

### 27.2 Transacciones con partes relacionadas

		<u>31 de octubre de 2014</u>	<u>31 de octubre de 2013</u>
Compras de bienes o servicios	Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	(5.406)	(356)
	Otras partes relacionadas	(500.466)	(456.560)
		<u>(505.872)</u>	<u>(456.916)</u>
Ventas de bienes o servicios	Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	10.195	79.841
		<u>10.195</u>	<u>79.841</u>

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

## 28. BIENES DE TERCEROS

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

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

## **29. HECHOS POSTERIORES**

Con posterioridad al 31 de octubre 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.