



Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES POR EL PERÍODO FINALIZADO EL 31 DE OCTUBRE DE 2014

CONTENIDO

Informe de compilación

Estados financieros individuales

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

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 individual de posición financiera de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) al 31 de octubre de 2014, los correspondientes estados individuales de ganancias y pérdidas, estados individuales de otros resultados integrales, estados individuales 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 individuales 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 individuales 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 individuales deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros consolidados 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
Nº CJPPU 69.619



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

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

	Notas	31 de octubre de 2014	31 de julio de 2014
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	4.916.714	4.682.292
Activos intangibles	7	25.552	25.552
Inversiones en subsidiarias	8	54.714	56.434
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	9	53.705	53.677
Existencias	10	142.775	138.049
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	106.294	66.608
Total del activo no corriente		5.299.754	5.022.612
Activo corriente			
Existencias	10	4.694.012	3.571.998
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	4.530.940	4.670.364
Inversiones temporarias	13	1.681.466	1.353.581
Efectivo	14	58.597	155.019
Total del activo corriente		10.965.015	9.750.962
Total del activo		16.264.769	14.773.574
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	15	1.525.332	1.467.325
Reservas	16	1.056.329	1.056.329
Otras reservas	17	369.927	227.017
Resultados acumulados		5.368.606	4.944.181
Total del patrimonio		8.320.194	7.694.852
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	50	88
Préstamos	19	1.811.889	1.707.473
Provisiones	20	37.611	42.850
Total del pasivo no corriente		1.849.550	1.750.411
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	4.439.494	4.080.855
Préstamos	19	1.133.609	754.613
Provisiones	20	521.922	492.843
Total del pasivo corriente		6.095.025	5.328.311
Total del pasivo		7.944.575	7.078.722
Total de patrimonio y pasivo		16.264.769	14.773.574

Las Notas 1 a 27 son parte integral de estos estados financieros individuales.



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

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

(miles de pesos uruguayos)

	Notas	31 de octubre de 2014	31 de octubre de 2013
Ventas			
Del exterior		2.779.464	4.666.209
Locales		2.183.653	2.031.814
Descuentos y bonificaciones		<u>(269.999)</u>	<u>(252.832)</u>
Total Ventas	26	4.693.118	6.445.191
Costo de ventas	21 y 26	<u>(3.614.815)</u>	<u>(4.484.715)</u>
Utilidad bruta		1.078.303	1.960.476
Gastos de ventas y distribución	21 y 26	(349.004)	(363.328)
Gastos de administración	21 y 26	(215.803)	(267.765)
Otras ganancias y pérdidas	22 y 26	<u>(11.565)</u>	<u>13.594</u>
Utilidad operativa		501.931	1.342.977
Ingresos financieros	23	27.053	69.402
Egresos financieros	24	<u>(104.559)</u>	<u>(23.790)</u>
Resultado del período		<u>424.425</u>	<u>1.388.589</u>

Las Notas 1 a 27 son parte integral de estos estados financieros individuales.

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

**Estado individual de otros resultados integrales
por el período finalizado el 31 de octubre de 2014**

(miles de pesos uruguayos)

	Notas	<u>31 de octubre de 2014</u>	<u>31 de octubre de 2013</u>
Resultado del período		424.425	1.388.589
Otros resultados integrales			
Items que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Revaluación propiedad, planta y equipo	6.4	<u>142.910</u>	<u>210</u>
Total otros resultados integrales		142.910	210
Resultado integral del período		567.335	1.388.799

Las Notas 1 a 27 son parte integral de estos estados financieros individuales.

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

**Estado individual 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	Patrimonio total
Saldos al 31 de julio de 2013	1.263.498	953.243	37.938	4.181.514	6.436.193
Resultado del período 01.08.13 al 31.10.13	-	-	-	1.388.589	1.388.589
Otros resultados integrales	-	-	210	-	210
Resultado integral del período	-	-	210	1.388.589	1.388.799
Aportes	53.866	-	-	-	53.866
Total transacciones patrimoniales con los productores	53.866	-	-	-	53.866
Saldos al 31 de octubre de 2013	1.317.364	953.243	38.148	5.570.103	7.878.858
Resultado del período 01.11.13 al 31.07.14	-	-	-	376.155	376.155
Otros resultados integrales	-	-	188.869	-	188.869
Resultado integral del período	-	-	188.869	376.155	565.024
Aportes	149.961	-	-	-	149.961
Distribución de utilidades					
Distribución a productores	-	-	-	(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)
Saldos al 31 de julio de 2014	1.467.325	1.056.329	227.017	4.944.181	7.694.852
Resultado del período 01.08.14 al 31.10.14	-	-	-	424.425	424.425
Otros resultados integrales	-	-	142.910	-	142.910
Resultado integral del período	-	-	142.910	424.425	567.335
Aportes	58.007	-	-	-	58.007
Total transacciones patrimoniales con los productores	58.007	-	-	-	58.007
Saldos al 31 de octubre de 2014	1.525.332	1.056.329	369.927	5.368.606	8.320.194

Las Notas 1 a 27 son parte integral de estos estados financieros individuales.

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

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

	<u>Notas</u>	<u>31 de octubre de 2014</u>	<u>31 de octubre de 2013</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del período		424.425	1.388.589
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo		97.109	92.291
Intereses perdidos devengados		18.821	14.084
Provisión por beneficios al personal		11.557	15.872
Provisión reembolsos		331	8.651
Provisión litigios		20.321	439
Provisión por devoluciones		(1.855)	(3.615)
Revaluación de propiedades, planta y equipo		-	(2.102)
Desguace de maquinaria		-	1.025
Intereses ganados devengados		(23.525)	(33.777)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo		(416)	(156)
Provisión para créditos deteriorados		(33.682)	4.930
Provisión por deterioro de existencias		(56.826)	22.600
Pérdida / (Reversión) por deterioro inversiones y créditos		27.090	(1.385)
Diferencia de cambio generada por préstamos		20.850	(1.762)
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros		504.200	1.505.684
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		108.265	(1.301.579)
Existencias		(1.019.100)	60.260
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		257.650	314.619
Provisiones		(6.513)	(5.947)
Efectivo (aplicado) / proveniente de operaciones		(155.498)	573.037
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(138.585)	(171.524)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		517	333
Intereses cobrados		23.182	20.997
Aumento participación en subsidiarias		(244)	-
Efectivo aplicado a inversiones		(115.130)	(150.194)
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Intereses pagados		(19.311)	(17.865)
Aportes		58.007	53.866
Cancelación de préstamos		(79.217)	(206.437)
Incremento de préstamos		583.670	311.115
Efectivo proveniente de financiamiento		543.149	140.679
Variación neta de efectivo		272.521	563.522
Efectivo al inicio del período		1.211.332	425.179
Efectivo al final del período	14	1.483.853	988.701

Las Notas 1 a 27 son parte integral de estos estados financieros individuales.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES 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 15.1):

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

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

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

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

b. Actividad principal

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

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

c. Participación en otras empresas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Conapac S.A. es una sociedad anónima dedicada al suministro de polietileno para el envasado de la leche y demás productos y, en general, dar satisfacción, en forma prioritaria, a las necesidades de abastecimiento de envases de sus accionistas. 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. ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES INTERMEDIOS

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

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

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

3.1 Bases de preparación

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

Las normas referidas comprenden:

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

Salvo por lo expresado más adelante en relación a Propiedades, planta y equipo (Nota 3.5), y a los activos financieros valuados a valor razonable (Nota 3.9), los estados financieros individuales han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico. Consecuentemente, salvo por lo expresado, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

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

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

3.2 Cambios en las políticas contables

a) Nuevas normas contables adoptadas por CONAPROLE.

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

- 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 CONAPROLE.

- 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 de CONAPROLE.

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

3.4 Moneda extranjera

3.4.1 Moneda funcional y moneda de presentación

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

3.4.2 Transacciones y saldos

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

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

Moneda	Cotización (pesos uruguayos por moneda)	
	31 de 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 siguientes porcentajes anuales:

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

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

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

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

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

3.6 Activos intangibles

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

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

3.7 Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

3.8 Inversiones en subsidiarias

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

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

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

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

3.9 Activos financieros

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

3.9.1 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

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

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

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

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

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

3.10 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 ejercicio. Las variaciones en el valor razonable se reconocen en cuentas de resultados. CONAPROLE 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.

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

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

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

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

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

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

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

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

4.1. Factores de riesgo financiero

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

4.1.a. Riesgo de mercado

(i) Riesgo cambiario

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

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

	31 de octubre de 2014		31 de julio de 2014	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Dólares	(73.674)	(73.674)	(73.216)	(73.216)
Reales	42.794	17.255	34.349	14.967
Euros	4.218	5.286	3.224	4.316
Unid. Indexadas	(150)	(18)	(150)	(18)
		(51.151)		(53.951)

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	Equivalente en \$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	86.208	42.794	8.789	50	2.770.286
Inversiones temporarias	54.993	-	-	-	1.330.721
Efectivo	1.714	-	62	-	43.356
Préstamos	(109.278)	-	(201)	-	(2.650.405)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(87.498)	-	(4.432)	(200)	(2.252.270)
Provisiones	(19.813)	-	-	-	(479.443)
	(73.674)	42.794	4.218	(150)	(1.237.755)

31 de julio de 2014

	Posición en US\$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en UI	Equivalente en \$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	112.176	34.349	6.626	50	3.174.424
Inversiones temporarias	25.728	-	-	-	600.440
Efectivo	3.337	-	1.475	-	123.967
Préstamos	(104.876)	-	(464)	-	(2.462.086)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(90.076)	-	(4.413)	(200)	(2.240.654)
Provisiones	(19.505)	-	-	-	(455.199)
	(73.216)	34.349	3.224	(150)	(1.259.108)

Para cubrir posibles fluctuaciones de la moneda extranjera, con fecha 4 de setiembre de 2013 CONAPROLE firmó un contrato de venta de moneda extranjera con HSBC Bank (Uruguay) S.A. por un monto total de BRL 9.640.000 con vencimiento el 6 de diciembre de 2013. De acuerdo con este contrato, a la fecha de vencimiento CONAPROLE entregó a HSBC Bank (Uruguay) S.A. una suma de reales y como contrapartida, recibió un importe en dólares americanos, según el arbitraje estipulado en el contrato de 1 US\$ = 2,41 BRL. El resultado generado por este contrato se expone en el rubro Egresos financieros del Estado de ganancias y pérdidas.

(ii) Riesgo de tasa de interés

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

	31 de 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	299.019	1.171.716	252.427	1.158.729
Préstamos a tasa fija	822.975	564.675	493.784	473.129
Inversiones temporarias / otros créditos a tasa fija	(1.681.466)	-	(1.353.581)	-
	(547.857)	1.811.889	(598.968)	1.707.473

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

(iii) Riesgo de precios

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

(iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado

Dadas las características de la estructura de operación de CONAPROLE, las políticas de aprovisionamiento son ajustadas de acuerdo con el comportamiento de las variables de mercado a las cuales se encuentra expuesta y, en particular de acuerdo con la evolución de los precios de comercialización de sus productos. En consecuencia, variaciones en el tipo

de cambio o en las tasas de interés no generan impactos significativos, en períodos relevantes, en los niveles del patrimonio o los resultados de CONAPROLE.

Al 31 de 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 \$ 89.139 en el resultado del período (impacto positivo/negativo de miles de \$ 27.095 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 dólares descritas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto positivo/negativo de miles de \$ 20.877 en el resultado del período (miles de \$ 19.012 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 de CONAPROLE lo constituyen el efectivo y cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

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

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

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

Deudor	<u>31 de octubre de 2014</u>		<u>31 de julio de 2014</u>	
	<u>Miles de \$</u>	<u>%</u>	<u>Miles de \$</u>	<u>%</u>
Cientes del exterior	821.355	32%	1.470.561	50%
Otros deudores menores al 4%	1.712.897	68%	1.455.658	50%
	2.534.252	100%	2.926.219	100%

4.1.c. Riesgo de liquidez

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

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

31 de octubre de 2014

Vencimiento	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		
	pagar	Préstamos	Total
2014/2015	3.918.062	1.133.609	5.051.671
2015/2016	50	438.423	438.473
2016/2017	-	404.397	404.397
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
	3.918.112	2.945.498	6.863.610

31 de julio de 2014

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

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

Al 31 de 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	482.487	-	-	-	482.487
Préstamos a tasa fija largo plazo	302.407	180.469	197.371	135.605	815.852
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 por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.918.062	50	-	-	3.918.112
	4.900.285	381.059	769.866	393.134	6.444.344

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

(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 de CONAPROLE medidos a valor razonable, en función de los métodos de valuación y los niveles de jerarquía de los valores razonables:

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

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

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	6.889.772	6.470.441	5.332.732	5.113.337
Depreciación acumulada	(1.973.058)	(1.788.149)	(1.348.998)	(1.270.801)
Valor neto en libros	4.916.714	4.682.292	3.983.734	3.842.536
Inmuebles terrenos y edificios	1.158.401	1.120.425	880.973	896.041
Vehículos	98.705	106.403	87.725	81.864
Maquinaria industrial	2.841.146	2.801.752	1.873.242	1.921.033
Mobiliario, equipos y otros	97.062	97.790	83.877	82.300
Obras en curso	642.207	499.994	1.007.909	839.504
Importaciones en trámite	79.193	55.928	50.008	21.794
	4.916.714	4.682.292	3.983.734	3.842.536

6.2 Evolución

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria industrial	Mobiliario, equipos y otros	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Valor Inicial 31/07/2013	1.174.419	160.268	2.758.157	159.195	839.504	21.794	5.113.337
Tasación	1.098	-	2.347	-	-	-	3.445
Adiciones	1.542	410	10.627	6.209	178.166	50.008	246.962
Retiros	-	(5.846)	(3.348)	(24)	-	(21.794)	(31.012)
Traslados	-	9.761	-	-	(9.761)	-	-
Valor 31/10/2013	1.177.059	164.593	2.767.783	165.380	1.007.909	50.008	5.332.732
Tasación	117.605	-	350.197	-	-	-	467.802
Adiciones	82.888	7.728	60.552	12.728	507.527	55.928	727.351
Retiros	-	(50)	(5.199)	(2.187)	-	(50.008)	(57.444)
Traslados	117.961	32.484	845.904	19.093	(1.015.442)	-	-
Valor 31/07/2014	1.495.513	204.755	4.019.237	195.014	499.994	55.928	6.470.441
Tasación	54.768	-	146.907	-	-	-	201.675
Adiciones	17.591	-	30.236	5.149	142.213	79.193	274.382
Retiros	(676)	-	(119)	(3)	-	(55.928)	(56.726)
Traslados	-	-	-	-	-	-	-
Valor 31/10/2014	1.567.196	204.755	4.196.261	200.160	642.207	79.193	6.889.772
	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria industrial	Mobiliario, equipos y otros	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Depreciación Inicial 31/07/2013	278.378	78.404	837.124	76.895	-	-	1.270.801
Tasación	273	-	860	-	-	-	1.133
Cargo del período	17.435	4.309	58.880	4.632	-	-	85.256
Retiros	-	(5.845)	(2.323)	(24)	-	-	(8.192)
Traslados	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación 31/10/2013	296.086	76.868	894.541	81.503	-	-	1.348.998
Tasación	20.429	-	38.133	-	-	-	58.562
Cargo del período	58.396	21.533	287.679	15.818	-	-	383.426
Retiros	177	(49)	(2.868)	(97)	-	-	(2.837)
Depreciación 31/07/2014	375.088	98.352	1.217.485	97.224	-	-	1.788.149
Tasación	13.877	-	44.888	-	-	-	58.765
Cargo del período	19.830	7.698	92.760	5.877	-	-	126.165
Retiros	-	-	(18)	(3)	-	-	(21)
Depreciación 31/10/2014	408.795	106.050	1.355.115	103.098	-	-	1.973.058

El valor neto en libros de propiedades, planta y equipo incluye bienes otorgados en préstamo a las subsidiarias y terceros por miles de \$ 240.404 (miles de \$ 246.739 al 31 de julio de 2014) (Nota 26).

6.3 Activación de costos financieros

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

6.4 Tasaciones

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

6.4.1 Niveles de jerarquía de valores razonables

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

	31 de octubre de 2014			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Propiedades, planta y equipo				
Inmuebles	-	-	1.158.401	1.158.401
Maquinaria industrial	-	-	2.841.146	2.841.146
Total	-	-	3.999.547	3.999.547

	31 de julio de 2014			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Propiedades, planta y equipo				
Inmuebles	-	-	1.120.425	1.120.425
Maquinaria industrial	-	-	2.801.752	2.801.752
Total	-	-	3.922.177	3.922.177

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 la naturaleza de los cambios durante el período.

	Inmuebles terrenos y edificios	Maquinaria industrial	Total
Valor neto 31/07/2013	896.041	1.921.033	2.817.074
Tasación imputada al Estado de ganancias y pérdidas (Nota 22)	778	1.324	2.102
Tasación imputada al Otros resultados integrales	47	163	210
Adiciones	1.542	10.627	12.169
Retiros	-	(1.025)	(1.025)
Cargo del período	(17.435)	(58.880)	(76.315)
Traslados	-	-	-
Valor neto 31/10/2013	880.973	1.873.242	2.754.215
Tasación imputada al Estado de ganancias y pérdidas	56.602	163.770	220.372
Tasación imputada al Otros resultados integrales	40.574	148.294	188.868
Adiciones	82.888	60.552	143.440
Retiros	(177)	(2.331)	(2.508)
Cargo del período	(58.396)	(287.679)	(346.075)
Traslados	117.961	845.904	963.865
Valor neto 31/07/2014	1.120.425	2.801.752	3.922.177
Tasación imputada al Estado de ganancias y pérdidas (Nota 22)	-	-	-
Tasación imputada al Otros resultados integrales	40.891	102.019	142.910
Adiciones	17.591	30.236	47.827
Retiros	(676)	(101)	(777)
Cargo del período	(19.830)	(92.760)	(112.590)
Traslados	-	-	-
Valor neto 31/10/2014	1.158.401	2.841.146	3.999.547

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 25).

6.6 Garantías otorgadas

Según se revela en Nota 19, CONAPROLE mantiene prendas e hipotecas sobre bienes de Propiedades, planta y equipo a 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	43.528	43.528	43.528	43.528
Deterioro	(17.976)	(17.976)	(17.976)	(17.976)
Valor neto en libros	25.552	25.552	25.552	25.552

	Marcas
Valor neto al 31/07/2013	25.552
Crédito por recupero (Nota 22)	-
Valor neto al 31/10/2013	25.552
Crédito por recupero	-
Valor neto al 31/07/2014	25.552
Crédito por recupero (Nota 22)	-
Valor neto al 31/10/2014	25.552

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

8. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

8.1 Composición

	31 de octubre de 2014	31 de julio de 2014
Productores de Leche S.A.	19.250	19.250
Cerealín S.A.	16.063	16.461
Conadis S.A.	-	-
CONAPROLE Argentina S.A.	6	12
CE.ME.S.A.	8.706	10.266
Etinor S.A.	-	-
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda..	-	-
Leben Representações Comerciais Ltda.	-	-
Conapac S.A.	10.445	10.445
Trading Cheese Inc.	244	-
	54.714	56.434

8.2 Evolución

	Saldo al 31 de julio de 2014	Aumento de participación	(Aumento) de deterioro	Saldo al 31 de octubre de 2014
Inversiones en subsidiarias	56.434	244	(1.964)	54.714

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

9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

9.1 Composición

	<u>31 de octubre de 2014</u>	<u>31 de julio de 2014</u>
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	4.665	4.665
Instrumentos financieros derivados (Nota 9.2)	-	-
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	48.250	48.250
Conabia S.A.	790	762
	<u>53.705</u>	<u>53.677</u>

9.2 Contrato Rate Cap Transaction

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

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

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

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

10. EXISTENCIAS

10.1 Composición

	<u>31 de octubre de 2014</u>		<u>31 de julio de 2014</u>	
	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	4.007.138	428	2.903.096	261
Productos en proceso	313.036	-	379.376	-
Materiales y suministros	75.111	183.391	74.803	183.851
Material de envasado	203.927	35.597	174.424	33.317
Materias primas	155.510	8.765	124.816	4.777
Envases retornables	-	53.090	-	48.307
Importaciones en trámite	21.758	-	66.373	-
Mercadería de reventa	22.466	-	16.902	-
Provisión por deterioro (Nota 10.2)	(104.934)	(138.496)	(167.792)	(132.464)
	<u>4.694.012</u>	<u>142.775</u>	<u>3.571.998</u>	<u>138.049</u>

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

10.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2014	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de octubre de 2014
Provisión por deterioro	300.256	-	(56.826)	243.430

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

11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

11.1 Categorías de instrumentos financieros

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

31 de octubre de 2014					
Activos	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
	Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	53.705	53.705	-
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	4.213.545	-	4.213.545	423.689	4.637.234
Inversiones temporarias	1.681.466	-	1.681.466	-	1.681.466
Efectivo	58.597	-	58.597	-	58.597
Total	5.953.608	53.705	6.007.313	423.689	6.431.002

Pasivos	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
	Préstamos	2.945.498	-	2.945.498	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.918.112	-	3.918.112	521.432	4.439.544
Total	6.863.610	-	6.863.610	521.432	7.385.042

31 de julio de 2014

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

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

11.2 Calidad crediticia de los activos financieros

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

	31 de octubre de 2014	31 de julio de 2014
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	135.735	184.029
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	2.330.298	2.675.569
Clientes existentes con algunos incumplimientos en el pasado	68.219	66.621
Total cuentas por cobrar comerciales	2.534.252	2.926.219
Efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	1.400.629	1.313.391
AA	513	521
AA+	2.435	2.349
Aaa	10.505	49.611
Aa1	24.772	48.786
Baa2	149	-
Baa3	296.658	89.813
	1.735.661	1.504.471

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

12. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

12.1 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	1.624.365	-	2.146.599	-
Partes relacionadas (Nota 26)	414.511	-	360.988	-
Créditos simples por ventas plaza	520.768	-	474.148	-
Créditos documentados	176.039	-	136.458	-
Cartas de crédito	213.080	-	169.014	-
Provisión para créditos deteriorados	(145.836)	-	(133.746)	-
Remitentes de leche	1.385.479	-	1.149.184	-
Devolución de impuestos indirectos	271.663	-	275.471	-
Anticipos a proveedores	42.684	106.294	54.804	66.608
Créditos fiscales	-	-	7.468	-
Créditos ajenos al giro	8.068	-	8.090	-
Adelantos al personal	3.048	-	1.349	-
Diversos	17.071	-	20.537	-
	4.530.940	106.294	4.670.364	66.608

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

12.2 Partes relacionadas

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

12.3 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.

12.4 Análisis de antigüedad

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

	31 de octubre de 2014	31 de julio de 2014
0-30 días vencidos	412.877	435.755
30-90 días vencidos	558.355	909.453
Mas de 90 días vencidos	233.846	412.623
	1.205.078	1.757.831

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

	31 de octubre de 2014	31 de julio de 2014
0-30 días vencidos	-	-
30-90 días vencidos	45.499	26.678
Mas de 90 días vencidos	97.083	72.204
	142.582	98.882

12.5 Provisión para créditos deteriorados

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

	Saldo al 31 de julio de 2014	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de octubre de 2014
Provisión para créditos deteriorados	133.746	45.772	(33.682)	145.836

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

13. INVERSIONES TEMPORARIAS

	31 de octubre de 2014	31 de julio de 2014
Inversiones Temporarias en dólares	1.330.696	600.440
Inversiones Temporarias en moneda nacional	330.977	733.691
Intereses a cobrar	19.793	19.450
	1.681.466	1.353.581

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 374 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.

14. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

14.1 Efectivo

	31 de octubre de 2014	31 de julio de 2014
Bancos	54.195	150.890
Caja	4.402	4.129
	58.597	155.019

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

14.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

	31 de octubre de 2014	31 de julio de 2014
Efectivo	58.597	155.019
Inversiones temporarias con vencimiento menor a 3 meses	1.425.256	1.056.313
	1.483.853	1.211.332

15. APORTES

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

15.1 Aportes iniciales

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

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

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

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

15.2 Fondo de Productividad

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

15.3 Reexpresión monetaria

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

16. RESERVAS

Las reservas comprenden miles de \$ 614.826 (miles de \$ 614.826 al 31 de julio de 2014) constituidos por requerimiento de International Finance Corporation según se describe en Nota 19. Las restantes reservas que acrecientan el patrimonio fueron generadas por resultados de gestión, y aprobadas por parte de la Dirección y Asamblea de Productores.

17. OTRAS RESERVAS

	31 de octubre de 2014	31 de julio de 2014
Revaluación de propiedades, planta y equipo	369.927	227.017
	369.927	227.017

18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

18.1 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
Remitentes de leche (Nota 18.2)	2.442.019	-	2.346.699	-
Proveedores de plaza	578.397	-	656.571	-
Proveedores por importaciones	345.634	-	416.018	-
Partes relacionadas (Nota 26)	292.452	-	67.116	-
Anticipos recibidos de clientes	129.814	-	31.013	-
Documentos a pagar	3.867	-	6.764	-
Retenciones a productores	210.355	50	193.862	88
Provisión por remuneraciones	271.385	-	208.813	-
Cargas sociales a pagar	63.508	-	61.140	-
Fondo de retiro (Nota 18.3)	38.179	-	33.482	-
Retenciones al personal	9.463	-	11.211	-
Remuneraciones a pagar	33.445	-	24.272	-
Impuestos a pagar	13.817	-	16.637	-
Otros	7.159	-	7.257	-
	4.439.494	50	4.080.855	88

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

18.2 Remitentes de leche

El saldo incluye miles de \$ 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.

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

18.3 Fondo de retiro

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

19. PRÉSTAMOS

19.1 Composición

	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 bancarios	488.816	676.415	165.775	721.300
Préstamo Precio Diferido	202.227	711.954	182.413	668.631
Cartas de crédito a pagar	6.082	-	14.501	-
Obligaciones negociables	436.484	423.520	391.924	317.542
	1.133.609	1.811.889	754.613	1.707.473

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de octubre de 2014			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation	-	26.750	314.575	341.325
Otros préstamos	295.885	166.181	361.840	823.906
Obligaciones negociables	183.656	252.828	423.520	860.004
Cartas de crédito a pagar	6.082	-	-	6.082
Préstamo Precio Diferido	202.227	-	711.954	914.181
	687.850	445.759	1.811.889	2.945.498

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

19.1.1 International Finance Corporation

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

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

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

La tasa de interés aplicable era LIBOR 90 días más 2,75 puntos porcentuales.

- Con fecha 6 de julio de 2012, la International Finance Corporation (IFC) firmó con CONAPROLE un contrato de préstamo por US\$ 30.000.000 a diez años de plazo, con amortizaciones semestrales, 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.

19.1.2 Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft Mbh

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

Las tasas de interés aplicables son:

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

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

19.1.3 Scotiabank

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

19.1.4 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 5 emisiones de Conahorro II de 3 a 5 años de plazo con amortizaciones variables. Estas se enmarcan en un nuevo programa de emisión de obligaciones negociables por un valor nominal de hasta US\$ 100.000.000 en un plazo de 5 años, aprobado por el Banco Central del Uruguay en junio de 2012. Al 31 de octubre de 2014 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 22.965.766 (US\$ 22.965.766 al 31 de julio de 2014) de las cuales quedan en circulación US\$ 20.745.757 (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.

19.1.5 Préstamo Precio Diferido

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

19.2 Cláusulas contractuales

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

En función del contrato de préstamo firmado con la IFC, CONAPROLE previo a la aprobación de distribución de utilidades debe proceder a la verificación del cumplimiento de los covenants 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 este instrumento de deuda.

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

	31 de octubre de 2014			
	Deuda nominada en US\$	Tasa Promedio	Deuda nominada en \$	Tasa Promedio
Vencimiento de préstamos				
2014/2015	1.128.512	2,06%	5.097	0,00%
2015/2016	438.423	2,62%		
2016/2017	404.397	2,60%		
2017/2018	289.923	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%		
	2.940.401		5.097	

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

19.4 Valores razonables

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de octubre de 2014	31 de julio de 2014	31 de octubre de 2014	31 de julio de 2014
Préstamos largo plazo	1.811.889	1.707.473	1.697.341	1.616.109
	1.811.889	1.707.473	1.697.341	1.616.109

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

19.5 Garantías

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

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

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

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

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

a) Prendaria sobre:

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

- varias marcas propiedad de CONAPROLE;

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

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

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

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

20. PROVISIONES

20.1 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
Reembolsos	68.634	-	72.344	-
Litigios	258.243	-	237.922	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	5.214	-	7.069	-
	521.922	37.611	492.843	42.850

20.2 Provisión por beneficios al personal

20.2.1 Plan de beneficios prejubilables y beneficios por egresos

i. Beneficios prejubilables

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

Adicionalmente se otorgaría, en el momento de la efectiva jubilación, una partida que complemente 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.

20.2.2 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.

20.3 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.

20.4 Litigios

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

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

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

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

Con fecha 25 de agosto de 2014, se ha interpuesto 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.

20.5 Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

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

20.6 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2014	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de octubre de 2014
Beneficios al personal	218.358	(2.473)	11.557	227.442
Reembolsos	72.344	(4.041)	331	68.634
Litigios	237.922	-	20.321	258.243
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	7.069	-	(1.855)	5.214
	535.693	(6.514)	30.354	559.533

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

21. GASTOS POR SU NATURALEZA

Período finalizado el 31 de octubre de 2014

	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	2.690.252	-	-	2.690.252
Retribuciones personales	168.855	55.135	81.390	305.380
Fletes internos	124.164	44.061	300	168.525
Material de envasado	152.116	-	-	152.116
Cargas sociales	73.755	24.628	49.946	148.329
Electricidad, agua y combustibles	124.430	2.888	2.534	129.852
Gastos varios	37.879	20.247	59.602	117.728
Servicios de terceros	27.557	29.178	58.102	114.837
Materias primas varias	112.096	-	-	112.096
Depreciaciones	78.974	6.323	11.812	97.109
Gastos de exportaciones	-	64.659	-	64.659
Reparación y mantenimiento	41.539	3.165	7.025	51.729
Publicidad	82	37.698	3.173	40.953
Arrendamientos	1.315	30.635	63	32.013
Impuestos	1.330	19.096	4.528	24.954
Seguros	-	728	4.127	4.855
Provisión para créditos deteriorados	-	-	(33.682)	(33.682)
Desvalorización, pérdidas y muestras	(19.529)	10.563	(33.117)	(42.083)
	3.614.815	349.004	215.803	4.179.622

Período finalizado el 31 de octubre de 2013

	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	3.279.646	-	-	3.279.646
Retribuciones personales	217.010	49.370	74.446	340.826
Material de envasado	207.241	-	-	207.241
Fletes internos	170.726	35.623	305	206.654
Cargas sociales	95.570	22.314	57.281	175.165
Electricidad, agua y combustibles	148.965	2.158	2.061	153.184
Materias primas varias	145.453	-	-	145.453
Gastos de exportaciones	-	114.696	-	114.696
Servicios de terceros	31.311	25.708	46.198	103.217
Depreciaciones	79.912	5.621	6.958	92.291
Gastos varios	48.232	9.478	28.513	86.223
Reparación y mantenimiento	47.490	5.429	19.726	72.645
Desvalorización, pérdidas y muestras	8.962	12.661	18.130	39.753
Publicidad	33	38.098	1.442	39.573
Arrendamientos	3.072	25.597	69	28.738
Impuestos	1.292	16.419	3.735	21.446
Provisión para créditos deteriorados	-	-	4.930	4.930
Seguros	-	156	3.971	4.127
	4.484.715	363.328	267.765	5.115.808

22. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	31 de octubre de 2014	31 de octubre de 2013
Revaluación de propiedades, planta y equipo (Nota 6.4)	-	2.102
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	416	156
Desguace maquinaria	-	(1.025)
Ingresos no operativos	15.192	10.549
(Pérdida)/ Reversión por deterioro inversiones y créditos (Nota 26)	(27.090)	1.385
Recupero siniestro	-	268
Otros	(83)	159
	(11.565)	13.594

23. INGRESOS FINANCIEROS

	31 de octubre de 2014	31 de octubre de 2013
Diferencia de cambio	-	32.619
Descuentos obtenidos	2.958	2.572
Intereses ganados	23.525	33.777
Otros ingresos financieros	570	434
	27.053	69.402

24. EGRESOS FINANCIEROS

	31 de octubre de 2014	31 de octubre de 2013
Diferencia de cambio	(82.132)	
Intereses perdidos	(18.821)	(14.084)
Comisiones bancarias	(3.353)	(2.610)
Otros gastos financieros	-	(6.664)
Multas y recargos	(253)	(432)
	(104.559)	(23.790)

25. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

25.1 Inversiones comprometidas

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

25.2 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
	825.934	775.824

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

25.3 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.

25.4 Otras contingencias

Al 31 de octubre de 2014 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por miles de US\$ 2.125 (miles de US\$ 4.436 al 31 de julio de 2014).

26. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

26.1 Saldos con partes relacionadas

		31 de octubre de 2014	31 de julio de 2014
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 12)	Subsidiarias	404.386	343.922
	Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	10.125	17.066
		414.511	360.988
	Otras partes relacionadas	2.988	4.342
		417.499	365.330
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 18)	Subsidiarias	290.687	61.315
	Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	1.765	5.801
		292.452	67.116
	Otras partes relacionadas	146.060	113.143
		438.512	180.259

26.2 Transacciones con partes relacionadas

		31 de octubre de 2014	31 de octubre de 2013
Compras de bienes o servicios	Subsidiarias	(59.508)	(118.865)
	Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	(5.406)	(356)
	Otras partes relacionadas	(500.466)	(456.560)
		(565.380)	(575.781)
Ventas de bienes o servicios	Subsidiarias	249.349	432.006
	Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	10.195	79.841
		259.544	511.847

(Pérdida) / Reversión por deterioro de inversiones y créditos (Nota 22)	Subsidiarias	(27.119)	1.384
	Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	(29)	1
		(27.090)	1.385

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).

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

27. 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.