

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

***Estados financieros intermedios individuales
al 31 de enero de 2015***

Contenido

Informe de revisión

Estados financieros intermedios individuales

Estado intermedio individual de posición financiera

Estado intermedio individual de pérdidas y ganancias

Estado intermedio individual de otros resultados integrales

Estado intermedio individual de cambios en el patrimonio

Estado intermedio individual de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros intermedios individuales



Informe de revisión

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

Introducción

1. Hemos efectuado una revisión de los estados financieros intermedios individuales de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), que comprenden el estado intermedio individual de posición financiera al 31 de enero de 2015, y los correspondientes estados individuales de ganancias y pérdidas, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, los cuales se incluyen adjuntos. La Dirección de CONAPROLE es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios individuales de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), de acuerdo con las disposiciones del Decreto 124/2011 de fecha 1º de abril de 2011. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios individuales basados en la revisión que hemos efectuado.

Alcance de la revisión

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

Bases para la calificación de la conclusión

3. Según se describe en Notas 1.c, 8 y 9 CONAPROLE posee inversiones en subsidiarias y en otras entidades. Al 31 de enero de 2015 las inversiones correspondientes a la participación accionaria en CONAPROLE Argentina S.A., CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda., Leben Representações Comerciais Ltda., Conadis S.A. Conabia S.A., Etinor S.A. y Trading Cheese Inc. totalizan \$ miles 912 y los créditos netos a cobrar con las mismas ascienden a \$ miles 519.684 (\$ miles 774 y \$ miles 305.146, respectivamente, al 31 de julio de 2014). No se dispone de estados financieros auditados o revisados de estas entidades, y no nos ha sido posible aplicar procedimientos de revisión alternativos sobre los mismos a efectos de concluir sobre la razonabilidad de los saldos contabilizados. En consecuencia, no nos es posible concluir si podrían ser necesarios ajustes sobre los referidos saldos.



4. Según se describe en Notas 18 y 20, al 31 de enero de 2015 CONAPROLE mantiene contabilizadas en la línea Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, y en la línea Provisiones, pasivos por un total de \$ miles 1.066.061 y \$ miles 100.132, respectivamente (\$ miles 1.400.107 y \$ miles 95.488, respectivamente, al 31 de julio de 2014), cuyo reconocimiento no es admitido por las Normas Internacionales de Información Financiera. El efecto de esta situación al 31 de enero de 2015 implica una subvaluación de Costo de ventas por \$ miles 398.186, una sobrevaluación de pérdidas por Diferencia de cambio por \$ miles 68.784 y una subvaluación de Resultados acumulados por \$ miles 1.495.595 (sobrevaluación de Costo de ventas por \$ miles 1.169.234, una sobrevaluación de Gastos de administración y ventas por \$ miles 20.639, una sobrevaluación de pérdidas por Diferencia de cambio por \$ miles 23.658 y una subvaluación de Resultados acumulados por \$ miles 282.064 al 31 de julio de 2014).

Conclusión calificada

5. Basados en nuestra revisión, excepto por los eventuales ajustes que podrían derivarse de la resolución de la situación descrita en el párrafo 3 y el efecto de los ajustes descriptos en el párrafo 4, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los referidos estados financieros intermedios individuales no presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la posición financiera intermedia de CONAPROLE al 31 de enero de 2015, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis en otros asuntos

6. Con esta misma fecha hemos emitido nuestro informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados de CONAPROLE y sus subsidiarias al 31 de enero de 2015; el referido informe contiene una conclusión calificada por las mismas situaciones que el presente informe de revisión, y por un apartamiento en los requerimientos de revelación de información por segmentos de operación. De acuerdo con las disposiciones del Art 89 de la Ley de Sociedades Comerciales, CONAPROLE deberá presentar sus estados financieros consolidados con sus subsidiarias, y sus estados financieros individuales, los cuales en su conjunto, constituyen los estados financieros cuya presentación es requerida para dar cumplimiento a las disposiciones legales vigentes.

Montevideo, Uruguay
27 de marzo de 2015

DANNY CORREA
CONTADOR PÚBLICO
SOCIO
C.J.P.P.U. 47308



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

Estado Intermedio Individual de posición financiera al 31 de enero de 2015
(miles de pesos uruguayos)

	Notas	31 de enero de 2015	31 de julio de 2014
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	5.134.327	4.682.292
Activos intangibles	7	25.552	25.552
Inversiones en subsidiarias	8	57.017	56.434
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	9	53.714	53.677
Existencias	10	392.073	138.049
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	67.988	66.608
Total del activo no corriente		5.730.671	5.022.612
Activo corriente			
Existencias	10	5.230.741	3.571.998
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	3.457.963	4.670.364
Inversiones temporarias	13	972.607	1.353.581
Efectivo	14	148.376	155.019
Total del activo corriente		9.809.687	9.750.962
Total del activo		15.540.358	14.773.574
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	15	1.575.146	1.467.325
Reservas	16	1.192.218	1.056.329
Otras reservas	17	417.191	227.017
Resultados acumulados		4.037.822	4.944.181
Total del patrimonio		7.222.377	7.694.852
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	-	88
Préstamos	19	1.993.520	1.707.473
Provisiones	20	38.853	42.850
Total del pasivo no corriente		2.032.373	1.750.411
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	4.321.453	4.080.855
Préstamos	19	1.480.754	754.613
Provisiones	20	483.401	492.843
Total del pasivo corriente		6.285.608	5.328.311
Total del pasivo		8.317.981	7.078.722
Total de patrimonio y pasivo		15.540.358	14.773.574

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



Inicialado para identificación

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

**Estado intermedio individual de ganancias y pérdidas
por el período finalizado el 31 de enero de 2015
(miles de pesos uruguayos)**

	Notas	Información semestral		Información trimestral	
		31 de enero de 2015	31 de enero de 2014	31 de enero de 2015	31 de enero de 2014
Ventas					
Del exterior		5.025.169	8.625.979	2.245.705	3.959.770
Locales		4.602.915	4.248.897	2.419.262	2.217.083
Descuentos y bonificaciones		(618.332)	(565.812)	(348.333)	(312.980)
Total Ventas	26	9.009.752	12.309.064	4.316.634	5.863.873
Costo de ventas	21 y 26	(6.969.113)	(8.995.182)	(3.354.298)	(4.510.467)
Utilidad bruta		2.040.639	3.313.882	962.336	1.353.406
Gastos de ventas y distribución	21 y 26	(764.665)	(751.413)	(415.661)	(388.085)
Gastos de administración	21 y 26	(571.612)	(548.020)	(355.809)	(280.255)
Otras ganancias y pérdidas	22 y 26	44.474	51.324	56.039	37.730
Utilidad operativa		748.836	2.065.773	246.905	722.796
Ingresos financieros	23	47.682	104.258	20.629	34.856
Egresos financieros	24	(230.602)	(41.020)	(126.043)	(17.230)
Resultado del período		565.916	2.129.011	141.491	740.422

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



Inicialado para identificación

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

**Estado intermedio individual de otros resultados integrales
por el período finalizado el 31 de enero de 2015
(miles de pesos uruguayos)**

	Notas	Información semestral		Información trimestral	
		31 de enero de 2015	31 de enero de 2014	31 de enero de 2015	31 de enero de 2014
Resultado del período		565.916	2.129.011	141.491	740.422
Otros resultados Integrales					
Items que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas					
Revaluación propiedad, planta y equipo	6.4	190.174	107.677	47.264	107.467
Total otros resultados Integrales		190.174	107.677	47.264	107.467
Resultado integral del período		756.090	2.236.688	188.755	847.889

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



Inicialado para identificación

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

**Estado intermedio individual de cambios en el patrimonio
por el período finalizado el 31 de enero de 2015
(miles de pesos uruguayos)**

	Notas	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 31.01.14		-	-	-	2.129.011	2.129.011
Otros resultados integrales	17	-	-	107.677	-	107.677
Resultado integral del período		-	-	107.677	2.129.011	2.236.688
Aportes	15	110.277	-	-	-	110.277
Distribución de utilidades		-	-	-	(898.991)	(898.991)
Distribución a productores		-	-	-	(103.086)	-
Constitución de reservas		-	103.086	-	-	-
Total transacciones patrimoniales con los productores		110.277	103.086	-	(1.002.077)	(788.714)
Saldos al 31 de enero de 2014		1.373.775	1.056.329	145.615	5.308.448	7.884.167
Resultado del período 01.02.14 al 31.07.14		-	-	-	(364.267)	(364.267)
Otros resultados integrales		-	-	81.402	-	81.402
Resultado integral del período		-	-	81.402	(364.267)	(282.865)
Aportes		93.550	-	-	-	93.550
Distribución de utilidades		-	-	-	-	-
Distribución a productores		-	-	-	-	-
Constitución de reservas		-	-	-	-	-
Total transacciones patrimoniales con los productores		93.550	-	-	-	93.550
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 31.01.15		-	-	-	565.916	565.916
Otros resultados integrales	17	-	-	190.174	-	190.174
Resultado integral del período		-	-	190.174	565.916	756.090
Aportes	15	107.821	-	-	-	107.821
Distribución de utilidades		-	-	-	(1.336.386)	(1.336.386)
Distribución a productores	12.3	-	-	-	(135.889)	-
Constitución de reservas	16	-	135.889	-	-	-
Total transacciones patrimoniales con los productores		107.821	135.889	-	(1.472.275)	(1.228.565)
Saldos al 31 de enero de 2015		1.575.146	1.192.218	417.191	4.037.822	7.222.377

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

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

**Estado intermedio individual de flujos de efectivo
por el periodo de seis meses finalizado el 31 de enero de 2015
(miles de pesos uruguayos)**

	<u>Notas</u>	<u>31 de enero de 2015</u>	<u>31 de enero de 2014</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del período		565.916	2.129.011
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo		196.564	221.815
Intereses perdidos devengados		44.737	31.002
Provisión por beneficios al personal		25.217	29.235
Provisión reembolsos		770	11.197
Provisión litigios		23.024	269
Provisión por devoluciones		(1.723)	19
Revaluación de propiedades, planta y equipo		-	(93.690)
Desguace de maquinaria		-	1.025
Recupero de intangibles		-	-
Intereses ganados devengados		(40.886)	(81.559)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo		772	(1.165)
Provisión para créditos deteriorados		26.897	7.180
Provisión por deterioro de existencias		89.948	26.419
(Reversión) / Aumento de deterioro inversiones y créditos		(8.298)	62.518
Fondo especial para la estabilización de precios		-	-
Diferencia de cambio generada por préstamos		53.753	8.322
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		976.691	2.351.598
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		106.662	(2.019.490)
Existencias		(1.940.850)	65.255
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		143.562	283.857
Provisiones		(60.728)	(40.070)
Efectivo (aplicado) / proveniente de operaciones		(774.663)	641.150
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(430.762)	(457.294)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		6.650	1.430
Intereses cobrados		32.398	67.262
Aumento participación en subsidiarias		(488)	-
Efectivo aplicado a inversiones		(392.202)	(388.602)
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Distribución de utilidades	12.3	(250.759)	-
Intereses pagados		(32.249)	(24.364)
Aportes	15	107.821	110.277
Cancelación de préstamos		(594.508)	(215.327)
Incremento de préstamos		1.580.552	380.961
Efectivo proveniente de financiamiento		810.857	251.547
Variación neta de efectivo		(356.008)	504.095
Efectivo al inicio del período		1.211.332	425.179
Efectivo al final del período	14	855.324	929.274

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



Inicialado para identificación

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS INDIVIDUALES POR EL
PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 31 DE ENERO DE 2015**
(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 enero de 2015	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			
Conabla 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.



Integrado para identificación

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.

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 27 de marzo de 2015.

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.



Iniciado para identificación

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 que se produce en la fecha que establece la legislación.

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.

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.

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

- NIIF 9 – Instrumentos financieros y modificaciones posteriores emitidas en julio de 2014, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2018. Introduce cambios en las categorías de valuación de instrumentos financieros previamente establecidos por la NIIF 9 anterior.
- 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.

En octubre de 2014, el Poder Ejecutivo promulgó el Decreto 292/14 en el que se establece que para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2015, en los estados financieros individuales las inversiones en entidades controladas, controladas conjuntamente, o bajo influencia significativa deberán ser valuadas aplicando el método de la participación.

Si bien CONAPROLE no ha completado un análisis detallado del impacto de estas normas, modificaciones a normas e interpretaciones, se espera que incrementen el valor de las inversiones en subsidiarias actualmente medidas al costo menos una pérdida por deterioro.

3.3 Información por segmentos del negocio

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

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

3.4 Moneda extranjera

3.4.1 Moneda funcional y moneda de presentación

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

3.4.2 Transacciones y saldos

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

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

Moneda	Cotización (pesos uruguayos por moneda)	
	31 de enero de 2015	31 de julio de 2014
Dólares	24,47	23,34
Euros	27,63	31,24
Reales	9,20	10,17
Unidades Indexadas	2,95	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 (emitida en 2009 y revisada en 2010) 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 enero de 2015 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:

	%
· 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 enero de 2015		31 de julio de 2014	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Dólares	(153.225)	(153.225)	(73.216)	(73.216)
Reales	61.274	23.037	34.349	14.967
Euros	3.529	3.984	3.224	4.316
Unid. Indexadas	50	6	(150)	(18)
Posición acreedora neta		(126.198)		(53.951)

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

	31 de enero de 2015				
	Posición en US\$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en UI	Equivalente en \$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	79.076	61.274	6.807	50	2.687.207
Inversiones temporarias	6.300	-	-	-	154.180
Efectivo	3.556	-	711	-	106.668
Préstamos	(141.963)	-	-	-	(3.474.274)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(82.326)	-	(3.711)	-	(2.117.284)
Provisiones	(17.868)	-	(278)	-	(444.941)
	(153.225)	61.274	3.529	50	(3.088.444)

	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 tasas variables. A continuación se detallan los préstamos netos según la tasa pactada:

	31 de enero de 2015		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	32.647	203.921	8.402	75.615
Préstamos a tasa variable libor 6 meses	269.450	1.238.900	252.427	1.158.729
Préstamos a tasa fija	1.178.657	550.699	493.784	473.129
Inversiones temporarias / otros créditos a tasa fija	(972.607)	-	(1.353.581)	-
	508.147	1.993.520	(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 enero de 2015 si el peso uruguayo se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al dólar, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en dólares descriptas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de miles de \$ 187.494 en el resultado del período (impacto positivo/negativo de miles de \$ 31.005 al 31 de enero de 2014).

Al 31 de enero de 2015 si el peso uruguayo se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al real, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en reales descriptas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto positivo/negativo de miles de \$ 28.189 en el resultado del período (miles de \$ 24.735 al 31 de enero de 2014).

Al 31 de enero de 2015 si las tasas de interés de los préstamos hubieran sido 10% mayores/menores, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a la posición descripta en Nota 4.1.a.ii, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de miles de \$ 3.507 en el resultado del período (miles de \$ 2.388 al 31 de enero de 2014).



Inicialado para identificación

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 (2 al 31 de enero de 2015 y 3 al 31 de julio de 2014), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

Deudor	31 de enero de 2015		31 de julio de 2014	
	Miles de \$	%	Miles de \$	%
Cientes del exterior	875.460	35%	1.470.561	50%
Otros deudores menores al 4%	1.645.151	65%	1.455.658	50%
	2.520.611	100%	2.926.219	100%

En Nota 11.2 se incluye el análisis del riesgo crediticio con clientes al cierre del periodo.

4.1.c. Riesgo de liquidez

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

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

Vencimiento	31 de enero de 2015		
	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Préstamos	Total
2015/2016	3.903.491	1.480.754	5.384.245
2016/2017	-	428.062	428.062
2017/2018	-	373.256	373.256
2018/2019	-	277.875	277.875
2019/2020	-	185.842	185.842
2020/2021	-	178.545	178.545
2021/2022	-	325.226	325.226
2022/2023	-	129.464	129.464
2023/2024	-	95.250	95.250
	3.903.491	3.474.274	7.377.765

31 de julio de 2014

Vencimiento	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Préstamos	Total
2014/2015	3.727.769	754.613	4.482.382
2015/2016	88	414.927	415.015
2016/2017	-	414.927	414.927
2017/2018	-	296.563	296.563
2018/2019	-	212.451	212.451
2019/2020	-	175.593	175.593
2020/2021	-	137.934	137.934
2021/2022	-	55.078	55.078
	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 enero de 2015	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	939.292	-	-	-	939.292
Préstamos a tasa fija largo plazo	359.311	218.216	227.672	156.215	961.414
Préstamos a tasa variable (1) largo plazo	155.520	151.591	382.257	207.151	896.519
Préstamo Precio Diferido	120.589	120.589	361.766	457.016	1.059.960
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.903.491	-	-	-	3.903.491
	5.478.203	490.396	971.695	820.382	7.760.676

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 enero de 2015 y 31 de julio de 2014 respectivamente, para cada fecha futura de vencimiento de tasa.



Iniciado para identificación

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 enero de 2015			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones en acciones	-	-	49.049	49.049
Obligaciones hipotecarias reajustables	4.665	-	-	4.665
Instrumentos financieros derivados – Cap rate	-	-	-	-
Total activos	4.665	-	49.049	53.714

Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	31 de julio de 2014			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
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 enero de 2015	31 de julio de 2014	31 de enero de 2014	31 de julio de 2013
Costo o valuación	7.248.205	6.470.441	5.826.207	5.113.337
Depreciación acumulada	(2.113.878)	(1.788.149)	(1.506.244)	(1.270.801)
Valor neto en libros	5.134.327	4.682.292	4.319.963	3.842.536
Inmuebles terrenos y edificios	1.175.129	1.120.425	1.015.148	896.041
Vehículos	91.027	106.403	97.396	81.864
Maquinaria industrial	2.795.553	2.801.752	2.786.926	1.921.033
Mobiliario, equipos y otros	94.830	97.790	81.590	82.300
Obras en curso	882.915	499.994	314.312	839.504
Importaciones en trámite	94.873	55.928	24.591	21.794
	5.134.327	4.682.292	4.319.963	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	48.790	-	187.783	-	-	-	236.573
Adiciones	1.872	680	19.584	8.777	452.785	24.591	508.289
Retiros	-	(5.893)	(4.186)	(119)	-	(21.794)	(31.992)
Traslados	113.821	25.937	838.219	-	(977.977)	-	-
Valor 31/01/2014	1.338.902	180.992	3.799.557	167.853	314.312	24.591	5.826.207
Tasación	69.913	-	164.761	-	-	-	234.674
Adiciones	82.558	7.455	51.594	10.159	232.908	55.928	440.602
Retiros	-	-	(4.360)	(2.091)	-	(24.591)	(31.042)
Traslados	4.140	16.308	7.685	19.093	(47.226)	-	-
Valor 31/07/2014	1.495.513	204.755	4.019.237	195.014	499.994	55.928	6.470.441
Tasación	73.138	-	194.456	-	-	-	267.594
Adiciones	41.666	-	53.732	9.048	382.921	94.873	582.240
Retiros	(2.121)	-	(13.848)	(173)	-	(55.928)	(72.070)
Traslados	-	-	-	-	-	-	-
Valor 31/01/2015	1.608.196	204.755	4.253.577	203.889	882.915	94.873	7.248.205

	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	8.831	-	26.375	-	-	-	35.206
Depreciaciones del período	36.369	11.083	152.207	9.487	-	-	209.146
Retiros	176	(5.891)	(3.075)	(119)	-	-	(8.909)
Traslados	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación 31/01/2014	323.754	83.596	1.012.631	86.263	-	-	1.506.244
Tasación	11.871	-	12.618	-	-	-	24.489
Depreciaciones del período	39.463	14.759	194.352	10.961	-	-	259.535
Retiros	-	(3)	(2.116)	-	-	-	(2.119)
Depreciación 31/07/2014	375.088	98.352	1.217.485	97.224	-	-	1.788.149
Tasación	18.316	-	59.104	-	-	-	77.420
Depreciaciones del período	40.395	15.376	188.574	12.008	-	-	256.353
Retiros	(732)	-	(7.139)	(173)	-	-	(8.044)
Depreciación 31/01/2015	433.067	113.728	1.458.024	109.059	-	-	2.113.878

El valor neto en libros de propiedades, planta y equipo incluye bienes otorgados en préstamo a las subsidiarias y terceros por miles de \$ 231.206 (miles de \$ 246.739 al 31 de julio de 2014) (Nota 26).

6.3 Activación de costos financieros

Durante el periodo finalizado al 31 de enero de 2015 no se activaron costos financieros.

Al 31 de julio de 2014 CONAPROLE activó intereses y comisiones bancarias generadas por el endeudamiento relacionado con la construcción del Complejo Industrial Villa Rodríguez que fue culminado en dicho ejercicio. 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 son tasados periódicamente, de acuerdo con un plan de tasaciones por periodos que no superan los 5 años. 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 enero de 2015			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Propiedades, planta y equipo				
Inmuebles	-	-	1.175.129	1.175.129
Maquinaria industrial	-	-	2.795.553	2.795.553
Total	-	-	3.970.682	3.970.682

	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)	26.117	67.573	93.690
Tasación imputada al Otros resultados integrales	13.842	93.835	107.677
Adiciones	1.872	19.584	21.456
Retiros	(176)	(1.111)	(1.287)
Depreciaciones del período	(36.369)	(152.207)	(188.576)
Traslados	113.821	838.219	952.040
Valor neto 31/01/2014	1.015.148	2.786.926	3.802.074
Tasación imputada al Estado de ganancias y pérdidas	31.262	97.521	128.783
Tasación imputada al Otros resultados integrales	26.779	54.622	81.401
Adiciones	82.558	51.595	134.153
Retiros	-	(2.245)	(2.245)
Depreciaciones del período	(39.462)	(194.352)	(233.814)
Traslados	4.140	7.685	11.825
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	54.822	135.352	190.174
Adiciones	41.666	53.732	95.398
Retiros	(1.389)	(6.709)	(8.098)
Depreciaciones del período	(40.395)	(188.574)	(228.969)
Traslados	-	-	-
Valor neto 31/01/2015	1.175.129	2.795.553	3.970.682

6.5 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas pero aún no incurridas ascienden a aproximadamente miles de € 2.461 al 31 de enero de 2015 (miles de € 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 enero de 2015	31 de julio de 2014	31 de enero de 2014	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	-
Valor neto al 31/01/2014	25.552
Crédito por recupero	-
Valor neto al 31/07/2014	25.552
Crédito por recupero	-
Valor neto al 31/01/2015	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 enero de 2015	31 de julio de 2014
Productores de Leche S.A.	19.250	19.250
Cerealín S.A.	14.419	16.461
Conadis S.A.	-	-
CONAPROLE Argentina S.A.	4	12
CE.ME.S.A.	12.790	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.	109	-
	57.017	56.434

8.2 Evolución

	Saldo al 31 de julio de 2014	Aumento de participación	Reversión de deterioro	Saldo al 31 de enero de 2015
Inversiones en subsidiarias	56.434	488	95	57.017

	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

	31 de enero de 2015	31 de julio de 2014
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	4.665	4.665
Instrumentos financieros derivados (Nota 9.2)	-	-
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	48.250	48.250
Conabía S.A.	799	762
	53.714	53.677

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 notional definido en el contrato.

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

Al 31 de enero de 2015 y 31 de julio de 2014 la tasa LIBOR asciende a 0,2531% y 0,2391%, respectivamente.

10. EXISTENCIAS

10.1 Composición

	31 de enero de 2015		31 de julio de 2014	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Productos terminados	4.684.857	233.013	2.903.096	261
Productos en proceso	331.550	-	379.376	-
Materiales y suministros	87.817	204.263	74.803	183.851
Material de envasado	209.148	41.089	174.424	33.317
Materias primas	128.815	10.035	124.816	4.777
Envases retornables	-	59.825	-	48.307
Importaciones en trámite	2.075	-	66.373	-
Mercadería de reventa	20.531	-	16.902	-
Provisión por deterioro (Nota 10.2)	(234.052)	(156.152)	(167.792)	(132.464)
	5.230.741	392.073	3.571.998	138.049

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 \$ 228.837 (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 enero de 2015
Provisión por deterioro	300.256	-	89.948	390.204

	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 enero de 2015					
Activos	A valor razonable con		Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
	A costo amortizado	cambio en resultados			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	53.714	53.714	-	53.714
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	3.159.433	-	3.159.433	366.518	3.525.951
Inversiones temporarias	972.607	-	972.607	-	972.607
Efectivo	148.376	-	148.376	-	148.376
Total	4.280.416	53.714	4.334.130	366.518	4.700.648

Pasivos	A valor razonable con		Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
	A costo amortizado	cambio en resultados			
Préstamos	3.474.274	-	3.474.274	-	3.474.274
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.903.491	-	3.903.491	417.962	4.321.453
Total	7.377.765	-	7.377.765	417.962	7.795.727

31 de julio de 2014					
Activos	A valor razonable con		Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
	A costo amortizado	cambio en resultados			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	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		Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
	A costo amortizado	cambio en resultados			
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 enero de 2015	31 de julio de 2014
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Cientes nuevos (menos de 6 meses)	166.808	184.029
Cientes existentes sin incumplimientos en el pasado	1.619.695	2.675.569
Cientes existentes con algunos incumplimientos en el pasado	734.108	66.621
Total cuentas por cobrar comerciales	2.520.611	2.926.219
Efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	703.070	1.313.391
AA	501	521
AA+	2.462	2.349
Aaa	391.204	49.611
Aa1	3.542	48.786
BBB	151	-
Baa3	7.559	89.813
	1.108.489	1.504.471

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

El saldo de Clientes existentes con algunos incumplimientos en el pasado al 31 de enero de 2015 incluye saldos a cobrar con Corporación de Abastecimientos y Servicios Agrícolas (CASA S.A.), de la República Bolivariana de Venezuela. Las provisiones por créditos deteriorados constituidas en el período (Nota 12) incluyen la evaluación de la Gerencia del riesgo crediticio de estos créditos.

12. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

12.1 Composición

	31 de enero de 2015		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	1.641.382	-	2.146.599	-
Partes relacionadas (Nota 26)	620.968	-	360.988	-
Créditos simples por ventas plaza	554.842	-	474.148	-
Créditos documentados	246.136	-	136.458	-
Cartas de crédito	78.251	-	169.014	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.5)	(268.956)	-	(133.746)	-
Remitentes de leche (Nota 12.3)	262.491	-	1.149.184	-
Devolución de impuestos indirectos	263.823	-	275.471	-
Anticipos a proveedores	32.849	67.988	54.804	66.608
Créditos fiscales	-	-	7.468	-
Créditos ajenos al giro	7.154	-	8.090	-
Adelantos al personal	1.858	-	1.349	-
Diversos	17.165	-	20.537	-
	3.457.963	67.988	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 básicamente los saldos a cobrar a subsidiarias locales y en el exterior. 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 enero de 2015

Incluye miles de \$ 223.481 correspondientes a adelantos por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 84.685, N° 84.792 y N° 84.891. La forma y plazo en que estos saldos adeudados al 31 de enero de 2015 por prima socio cooperario serán cancelados, será resuelta en la próxima Asamblea anual.

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 y N° 84.063. 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 enero de 2015	31 de julio de 2014
0-30 días vencidos	304.513	435.755
30-90 días vencidos	481.780	909.453
Más de 90 días vencidos	299.061	412.623
	1.085.354	1.757.831

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

	31 de enero de 2015	31 de julio de 2014
0-30 días vencidos	-	-
30-90 días vencidos	72.512	26.678
Más de 90 días vencidos	220.985	72.204
	293.497	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 enero de 2015
Provisión para créditos deteriorados	133.746	-	135.210	268.956

	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 enero de 2015	31 de julio de 2014
Inversiones Temporarias en dólares	154.180	600.440
Inversiones Temporarias en moneda nacional	790.490	733.691
Intereses a cobrar	27.937	19.450
	972.607	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 3 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 enero de 2015	31 de julio de 2014
Bancos	135.882	150.890
Caja	12.494	4.129
	148.376	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 enero de 2015	31 de julio de 2014
Efectivo	148.376	155.019
Inversiones temporarias con vencimiento menor a 3 meses	706.948	1.056.313
	855.324	1.211.332

15. APORTES

	31 de enero de 2015	31 de julio de 2014
Aportes iniciales	36.079	36.079
Fondo de Productividad	1.362.683	1.254.862
Reexpresión monetaria	176.384	176.384
	1.575.146	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 \$ 750.715 (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 enero de 2015	31 de julio de 2014
Revaluación de propiedades, planta y equipo	417.191	227.017
	417.191	227.017

18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

18.1 Composición

	31 de enero de 2015		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)	2.333.331	-	2.346.699	-
Proveedores de plaza	640.670	-	656.571	-
Proveedores por importaciones	363.501	-	416.018	-
Partes relacionadas (Nota 26)	310.715	-	67.116	-
Anticipos recibidos de clientes	55.574	-	31.013	-
Documentos a pagar	6.944	-	6.764	-
Retenciones a productores	211.370	-	193.862	88
Provisión por remuneraciones	189.770	-	208.813	-
Cargas sociales a pagar	89.746	-	61.140	-
Fondo de retiro (Nota 18.3)	26.299	-	33.482	-
Retenciones al personal	11.050	-	11.211	-
Remuneraciones a pagar	35.253	-	24.272	-
Impuestos a pagar	36.569	-	16.637	-
Otros	10.661	-	7.257	-
	4.321.453	-	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 \$ 1.066.061 (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° 84.423, N° 84.505, N° 84.594, N° 84.685, N° 84.792 y N° 84.891 entre agosto de 2014 y enero de 2015 se pagaron a los productores remitentes miles de \$ 398.186 en dicho concepto.

	31 de enero de 2015	31 de julio de 2014
Saldo al inicio	1.400.107	213.007
Diferencia de cambio	64.140	17.866
Incrementos	-	1.169.234
Pagos	(398.186)	-
Saldo al cierre	1.066.061	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 enero de 2015		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	907.507	791.273	165.775	721.300
Préstamo Precio Diferido	171.558	773.913	182.413	668.631
Cartas de crédito a pagar	-	-	14.501	-
Obligaciones negociables	401.689	428.334	391.924	317.542
	1.480.754	1.993.520	754.613	1.707.473

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de enero de 2015			
	Porción corriente de			
	Corto plazo	largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation	-	27.054	318.150	345.204
Otros préstamos	687.156	193.296	473.123	1.353.575
Obligaciones negociables	143.778	257.912	428.334	830.024
Préstamo Precio Diferido	171.558	-	773.913	945.471
	1.002.492	478.262	1.993.520	3.474.274

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

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

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

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

• Con fecha 6 de julio de 2012, la International Finance Corporation (IFC) firmó con CONAPROLE un contrato de préstamo por US\$ 30.000.000 a diez años de plazo, con amortizaciones semestrales, con el objetivo de financiar obras en el Complejo Industrial Villa Rodríguez.

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. En diciembre 2014 se cancelaron US\$ 333.500 y en enero de 2015 se recibieron US\$ 6.400.000.



Iniciado para identificación

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

- El programa de emisión de Conahorro I por US\$ 100.000.000 caducó en julio de 2014 al cumplirse 5 años de su aprobación por el Banco Central del Uruguay. Bajo este programa se realizaron 16 emisiones por un total de US\$ 66.736.099 a 1 año de plazo con amortizaciones semestrales. La primera emisión se realizó el 3 de setiembre de 2009 y la última emisión el 23 de diciembre de 2013 (cancelada el 22 de diciembre de 2014). Al 31 de julio de 2014 quedaba en circulación solo la última emisión por un total de US\$ 4.859.672 a una tasa de 2,5% anual
- El programa de emisión de Conahorro II por US\$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 11 de junio de 2012, con vencimiento el 11 de junio de 2017. Bajo este programa se realizaron 8 emisiones, por plazos de 1 a 7 años con amortizaciones variables. Al 31 de enero de 2015 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 35.840.794 (US\$ 25.849.234 al 31 de julio de 2014) de las cuales quedan en circulación US\$ 33.575.741 (US\$ 25.245.034 al 31 de julio de 2014) a una tasa de entre 4% y 2,25% anual (entre 4% y 2,25% anual al 31 de julio de 2014).

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

Los préstamos con la International Finance Corporation (IFC), Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft MbH (DEG), Scotiabank y otros requieren el cumplimiento de determinados ratios, topes de endeudamiento, etc., las cuales pueden eventualmente constituirse como causal de rescisión o requerimiento de cancelación anticipada de los préstamos respectivos.

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

Al 31 de enero de 2015 y 31 de julio de 2014 CONAPROLE se encuentra en cumplimiento de todos los covenants requeridos por las referidas instituciones financieras.

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

31 de enero de 2015		
Vencimiento de préstamos	Deuda	Tasa
	nominada en US\$	promedio
2015/2016	1.480.754	2,06%
2016/2017	428.062	2,91%
2017/2018	373.256	2,97%
2018/2019	277.875	2,94%
2019/2020	185.842	2,91%
2020/2021	178.545	2,88%
2021/2022	325.226	3,05%
2022/2023	129.464	2,72%
2023/2024	95.250	2,50%
	3.474.274	

31 de julio de 2014		
Vencimiento de préstamos	Deuda	Tasa
	nominada en US\$	promedio
2014/2015	754.613	2,06%
2015/2016	414.927	2,51%
2016/2017	414.927	2,51%
2017/2018	296.563	2,51%
2018/2019	212.451	2,51%
2019/2020	175.593	2,51%
2020/2021	137.934	2,50%
2021/2022	55.078	3,37%
	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 enero de 2015	31 de julio de 2014	31 de enero de 2015	31 de julio de 2014
Préstamos largo plazo	1.993.520	1.707.473	1.897.440	1.616.109
	1.993.520	1.707.473	1.897.440	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 Rodríguez (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 enero de 2015		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	145.600	38.853	175.508	42.850
Reembolsos	71.509	-	72.344	-
Litigios	260.946	-	237.922	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	5.346	-	7.069	-
	483.401	38.853	492.843	42.850



pwc

Inicialado para identificación

20.2 Provisión por beneficios al personal

20.2.1 Plan de beneficios prejubilables y beneficios por egresos

i. Beneficios prejubilables

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

Adicionalmente se otorgaría, en el momento de la efectiva jubilación, una partida que complementa posibles diferencias que surjan en la recompensa a percibir de la Comisión Administradora del Fondo de Retiro por haber adherido al plan de pre-jubilables. Al 31 de enero de 2015 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 enero de 2015 están acogidos al nuevo plan 21 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 \$ 100.132 (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 enero de 2015
Beneficios al personal	218.358	(59.122)	25.217	184.453
Reembolsos	72.344	(1.605)	770	71.509
Litigios	237.922	-	23.024	260.946
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	7.069	-	(1.723)	5.346
	535.693	(60.727)	47.288	522.254

	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 enero de 2015

Información semestral	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	4.993.980	-	-	4.993.980
Retribuciones personales	344.563	113.890	164.037	622.490
Fletes internos	246.449	94.386	479	341.314
Material de envasado	300.766	-	-	300.766
Cargas sociales	144.413	46.500	109.247	300.160
Electricidad, agua y combustibles	244.249	5.131	4.857	254.237
Servicios de terceros	59.811	63.469	103.393	226.673
Materias primas varias	221.477	-	-	221.477
Gastos varios	75.255	28.211	106.157	209.623
Depreciaciones	160.060	13.170	23.334	196.564
Desvalorización, pérdidas y muestras	101.192	27.062	(21.552)	106.702
Gastos de exportaciones	-	147.846	-	147.846
Reparación y mantenimiento	71.048	7.308	32.343	110.699
Publicidad	187	95.226	4.317	99.730
Arrendamientos	1.611	72.096	63	73.770
Impuestos	4.045	49.578	9.099	62.722
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12)(1)	-	-	26.897	26.897
Seguros	7	792	8.941	9.740
	6.969.113	764.665	571.612	8.305.390

(1) Incluye el neto de las provisiones constituídas (\$135.210) y las desafectaciones de castigos de créditos (\$108.313) realizadas en el periodo.

Información trimestral	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	2.303.728	-	-	2.303.728
Retribuciones personales	175.708	58.755	82.647	317.110
Fletes internos	122.285	50.325	179	172.789
Material de envasado	148.650	-	-	148.650
Cargas sociales	70.658	21.872	59.301	151.831
Electricidad, agua y combustibles	119.819	2.243	2.323	124.385
Servicios de terceros	32.254	34.291	45.291	111.836
Materias primas varias	109.381	-	-	109.381
Gastos varios	37.376	7.964	46.555	91.895
Depreciaciones	81.086	6.847	11.522	99.455
Desvalorización, pérdidas y muestras	120.721	16.499	11.565	148.785
Gastos de exportaciones	-	83.187	-	83.187
Reparación y mantenimiento	29.509	4.143	25.318	58.970
Publicidad	105	57.528	1.144	58.777
Arrendamientos	296	41.461	-	41.757
Impuestos	2.715	30.482	4.571	37.768
Provisión para créditos deteriorados	-	-	60.579	60.579
Seguros	7	64	4.814	4.885
	3.354.298	415.661	355.809	4.125.768

Período finalizado el 31 de enero de 2014

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

Información trimestral	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	3.284.527	-	-	3.284.527
Retribuciones personales	223.244	55.664	74.912	353.820
Fletes internos	158.025	43.753	572	202.350
Material de envasado	182.693	-	-	182.693
Cargas sociales	99.252	24.450	82.305	206.007
Electricidad, agua y combustibles	180.012	3.379	2.867	186.258
Servicios de terceros	19.909	44.526	63.150	127.585
Materias primas varias	249.548	(25.708)	(46.198)	177.642
Gastos varios	(49.523)	21.300	68.630	40.407
Depreciaciones	113.742	5.791	9.791	129.324
Desvalorización, pérdidas y muestras	17.075	(81.171)	20.362	(43.734)
Gastos de exportaciones	(47.490)	200.656	(19.726)	133.440
Reparación y mantenimiento	83.727	(29.270)	26.218	80.675
Publicidad	(3.008)	62.735	3.288	63.015
Arrendamientos	4.070	32.073	(3.610)	32.533
Impuestos	3.615	42.357	4.436	50.408
Provisión para créditos deteriorados	-	-	2.250	2.250
Seguros	(8.951)	(12.450)	(8.992)	(30.393)
	4.510.467	388.085	280.255	5.178.807

22. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Información semestral	31 de enero de 2015	31 de enero de 2014
Revaluación de propiedades, planta y equipo (Nota 6.4)	-	93.690
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	(772)	1.165
Desguace maquinaria	-	(1.025)
Ingresos no operativos	38.226	19.571
Reversión / (Pérdida) por deterioro inversiones y créditos (Nota 26)	8.298	(62.518)
Recupero siniestro	-	268
Otros	(1.278)	173
	44.474	51.324

Información trimestral	31 de enero de 2015	31 de enero de 2014
Revaluación de propiedades, planta y equipo	-	91.588
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	(1.188)	1.009
Desguace maquinaria	-	-
Ingresos no operativos	23.034	9.022
Reversión / (Pérdida) por deterioro inversiones y créditos	35.388	(63.903)
Recupero siniestro	-	-
Otros	(1.195)	14
	56.039	37.730

23. INGRESOS FINANCIEROS

Información semestral	31 de enero de 2015	31 de enero de 2014
Diferencia de cambio	-	16.439
Descuentos obtenidos	5.838	5.635
Intereses ganados	40.886	81.559
Otros ingresos financieros	958	625
	47.682	104.258

Información trimestral	31 de enero de 2015	31 de enero de 2014
Diferencia de cambio	-	(16.180)
Descuentos obtenidos	2.880	3.063
Intereses ganados	17.361	47.782
Otros ingresos financieros	388	191
	20.629	34.856

24. EGRESOS FINANCIEROS

Información semestral	31 de enero de 2015	31 de enero de 2014
Diferencia de cambio	(179.649)	-
Intereses perdidos	(44.737)	(32.473)
Comisiones bancarias	(5.954)	(6.508)
Otros gastos financieros	-	(1.391)
Multas y recargos	(262)	(648)
	(230.602)	(41.020)

Información trimestral	31 de enero de 2015	31 de enero de 2014
Diferencia de cambio	(95.517)	-
Intereses perdidos	(25.916)	(18.389)
Comisiones bancarias	(2.601)	(3.898)
Otros gastos financieros	-	5.273
Multas y recargos	(9)	(216)
	(126.043)	(17.230)

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 enero de 2015	31 de julio de 2014
Valores recibidos en garantía	834.095	774.522
Otros	4.172	1.302
	838.267	775.824



pwc

Incluido para identificación

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 enero de 2015 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por miles de US\$ 2.423 (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 enero de 2015	31 de julio de 2014
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 12)	Subsidiarias	607.712	343.922
	Otras partes relacionadas	13.256	17.066
		620.968	360.988
	Otras partes relacionadas	2.712	4.342
		623.680	365.330
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 18)	Subsidiarias	304.507	61.315
	Otras partes relacionadas	6.208	5.801
		310.715	67.116
	Otras partes relacionadas	141.992	113.143
		452.707	180.259

26.2 Transacciones con partes relacionadas

		31 de enero de 2015	31 de enero de 2014
Compras de bienes o servicios	Subsidiarias	(123.562)	(104.273)
	Otras partes relacionadas	(15.225)	(4.727)
	Otras partes relacionadas	(901.920)	(842.084)
		(1.040.707)	(951.084)
Ventas de bienes o servicios	Subsidiarias	649.703	746.770
	Otras partes relacionadas	24.568	156.985
		674.271	903.755
Reversión / (Pérdida) por deterioro de inversiones y créditos (Nota 22)	Subsidiarias	8.260	(62.540)
	Otras partes relacionadas	38	22
		8.298	(62.518)

Los saldos con remitentes incluidos en Cuentas a cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, y las compras de leche y crema incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas.

Las remuneraciones y cargas sociales correspondientes al personal directivo clave representan aproximadamente el 5% del total al 31 de enero de 2015 (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

El 24 de marzo de 2015 se realizó la novena emisión de Conahorro II por un importe de hasta US\$ 3.000.000 a cinco años de plazo con pago semestral de intereses a la tasa de 2% anual (Nota 19.1.4).

Con excepción de lo anterior, con posterioridad al 31 de enero de 2015 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.