



MEMORIA ANUAL
ANNUAL REPORT 2013





PROMOVIENDO EL BIENESTAR / *PROMOTING WELL-BEING*



| | |
|---|-----|
| 1. Información financiera básica | 6 |
| 2. Por qué existimos | 8 |
| 3. Hacia dónde vamos | 10 |
| 4. Cómo queremos trabajar | 12 |
| 5. Carta del Presidente: Capturando valor mediante un manejo adecuado de riesgos | 14 |
| 6. Carta del Gerente General: Logros de la Gestión | 18 |
| 7. Gobierno Corporativo | 24 |
| 8. Calidad e innovación | 32 |
| 8.1. En el tambo | 33 |
| 8.2. En los procesos industriales | 33 |
| 8.3. En los productos | 34 |
| 8.4. En la distribución | 41 |
| 9. Sustentabilidad | 42 |
| 9.1. Producción lechera | 45 |
| 9.2. Desarrollo de capital humano | 47 |
| 9.3. Medioambiente | 48 |
| 9.4. Apoyo a la comunidad | 51 |
| 10. Dictamen y Estados Financieros Auditados | 56 |
| 11. Calificación de Riesgo | 172 |
| 12. Equipo Gerencial | 184 |

| | |
|--|-----|
| 1. Basic financial information | 6 |
| 2. Why we exist | 8 |
| 3. Where we are heading to | 10 |
| 4. How we want to work | 12 |
| 5. Letter by the President: Capturing value through an adequate risk management | 14 |
| 6. Letter by the General Manager: Management Achievements | 18 |
| 7. Corporate Governance | 24 |
| 8. Quality and Innovation | 32 |
| 8.1. In the dairy farm | 33 |
| 8.2. In industrial processes | 33 |
| 8.3. In products | 34 |
| 8.4. In distribution | 41 |
| 9. Sustainability | 42 |
| 9.1. Milk Production | 45 |
| 9.2. Human capital development | 47 |
| 9.3. Environment | 48 |
| 9.4. Support to the community | 51 |
| 10. Report and Audited Financial Statements | 56 |
| 11. Credit Rating | 172 |
| 12. Management staff | 184 |

1.

Información financiera básica

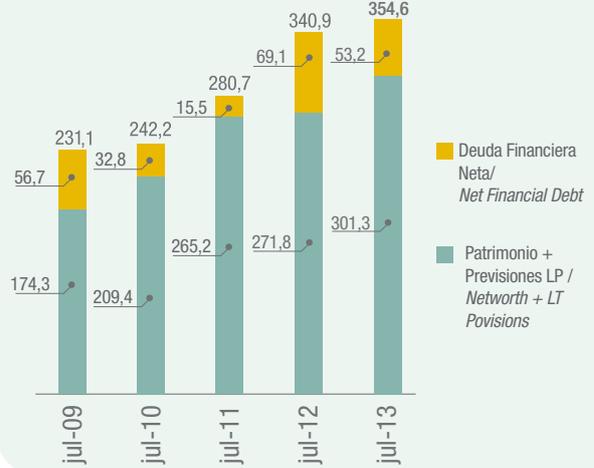
Basic financial information



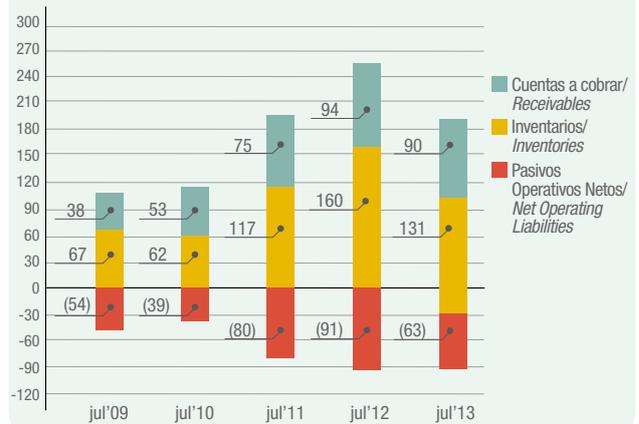
MILLONES DE DÓLARES/ US DOLLAR MILLION



MILLONES DE DÓLARES/ US DOLLAR MILLION



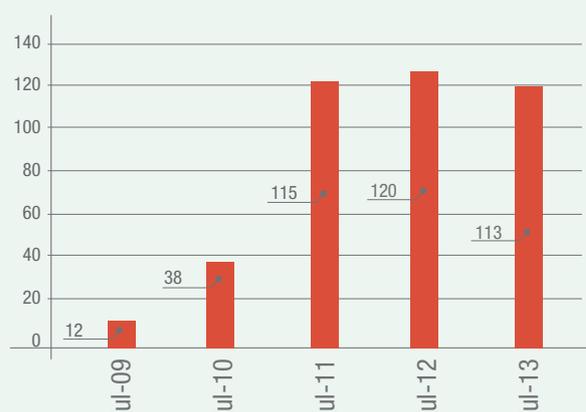
ESTRUCTURA DEL CAPITAL DE TRABAJO OPERATIVO (USD MM)
OPERATING WORKING CAPITAL STRUCTURE (in USD MM)



RAZÓN CORRIENTE (AJUSTADA POR INVERSIONES TEMPORARIAS /
CURRENT RATIO (ADJUSTED FOR TEMPORARY INVESTMENTS IN MARKETABLE SECURITIES)



POSICIÓN EN M/EXT. DE PRODUCTOS TERMINADOS (USD MM)/
HARD CURRENCY EXPOSURE PLUS FINISHED GOODS (USD MM)



2.

Por qué existimos

La misión de **Conaprole** consiste en recoger, procesar y comercializar toda la leche producida por nuestros socios cooperarios con los máximos niveles de eficiencia de forma de mejorar sostenidamente sus ingresos y su calidad de vida.

Why we exist

The mission of **Conaprole** is to collect, process and commercialize all milk produced by our cooperative partners at maximum levels of efficiency so as to improve their income and quality of life.



Para ello, nos comprometemos a:

- Entregar valor a nuestros clientes a través de productos de excelente calidad.
- Generar un ambiente de trabajo que permita el desarrollo de nuestra gente.
- Llevar adelante con nuestros socios estratégicos -distribuidores y proveedores- un relacionamiento basado en la cooperación y en la búsqueda de oportunidades de beneficio mutuo.
- Aportar valor a la comunidad a través de una política de excelencia en responsabilidad social y una cuidadosa gestión del medioambiente.



Therefore, we commit ourselves to:

- Deliver value to our customers by providing prime quality products.
- Create a work environment for the development of our people.
- Build a relationship with our strategic partners -distributors and suppliers- based on the principles of cooperation and mutual benefit opportunities.
- Add value to the community through a policy of excellence in social responsibility and a sensitive environment management.

3.

Hacia dónde vamos

Where we are heading to



- El exportador de ingredientes y quesos de menor costo en América Latina.
- Una de las empresas más competitivas de la región en los negocios de consumo directo.
- El mejor lugar para trabajar en Uruguay.
- La empresa insignia del país.



- The lowest cost exporter of ingredients and cheese in Latin America
- One of the most competitive companies in the region in direct consumption business
- The best workplace in Uruguay
- The flagship company in the country

4.

Cómo queremos trabajar

How we want to work



INTEGRIDAD Y TRANSPARENCIA

Cada uno de nosotros asume los compromisos éticos de nuestra empresa. Como depositarios y gestores de recursos generados por nuestros socios, la Dirección, la Gerencia y cada integrante de la organización informaremos, de forma clara y sistemática, los resultados de nuestro trabajo, haciéndonos responsables por los mismos.

RESPECTO

Daremos un tratamiento justo a cada persona de la organización. Haremos siempre hincapié en la igualdad de oportunidades y en el respeto a la diversidad.



INTEGRITY AND TRANSPARENCY

Each of us undertakes the ethical commitments of our company. As depositaries and managers of the resources contributed by our partners, the Board, the Management and each member of our organization will clearly and systematically report on the results of our work assuming total responsibility therefore.

RESPECT

We assure a fair treatment to every member of the organization. We will always emphasize on equality of opportunities and respect to diversity.

TRABAJO EN EQUIPO

Valoramos la colaboración y el trabajo en equipo. Creemos que aprender de nuestros compañeros y compartir nuestras habilidades es la mejor forma de servir a nuestros clientes y a los productores, lo que también redundará en nuestro propio crecimiento.

DINAMISMO Y FOCO EN LA INNOVACIÓN

Nuestras actividades se caracterizarán por una actitud proactiva como elemento clave del éxito de la organización y la innovación como característica de su gestión en el mercado. El productor debe participar de este valor introduciendo dinamismo y modernidad en su propia explotación. La innovación se basa en el mejoramiento continuo, buscando ser siempre mejores.

TEAM WORK

We value cooperation and team work. We believe that learning from our colleagues and sharing our capabilities is the way to best serve our customers and producers and will further contribute to our continuous growth.

DYNAMISM AND FOCUS ON INNOVATION

Our activities are based on a proactive attitude as a key element for the Company's success and are focused on innovation as the main characteristic of its market performance. Producer is to participate of this value by adding dynamism and modernity to its own operations. Innovation is based on continuous enhancement always seeking self-improvement.

ORIENTACIÓN AL MERCADO

El conocimiento actualizado del mercado, la búsqueda de la satisfacción de nuestros clientes y la permanente atención y respuesta a los cambios que se produzcan en el mercado, constituyen el centro de todas las actividades de **Conaprole**.

PROFESIONALISMO

Estamos comprometidos con la excelencia y cada uno de nosotros procurará alcanzar siempre el máximo nivel de profesionalismo en su tarea. Para ello, **Conaprole** apoyará el crecimiento de su gente, buscando que desarrollen y mejoren sus propias competencias y capacidades.

MARKET-ORIENTED

An updated knowledge of the market, the search for our customers' satisfaction and the close attention and response to market changes are the core of **Conaprole's** activities.

PROFESSIONALISM

We are committed to excellence. Each of us will make every endeavor to achieve the maximum level of professionalism in the performance of our duties. Consequently, **Conaprole** will support the growth of its people, facilitating the development and improvement of their skills and capabilities.

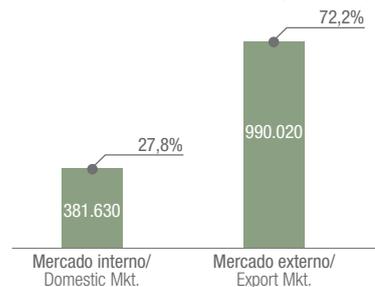
5.

Capturando valor mediante un manejo adecuado de riesgos

Capturing value through an adequate risk management



**ESTRUCTURA DE VOLUMEN VENDIDO (miles ltrs.)/
VOLUME SOLD STRUCTURE (thousand ltrs.)**



Cuadro 1

(1) Existen otras fuentes de riesgo, como ser el volumen de leche remitida, los costos de internos de producción y transformación, el tipo de cambio real, etc. pero el precio de exportación es claramente el más relevante.

(2) Fuente USDA

(3) Esto mismo ha ocurrido con otros "commodities".

(1) There are other risk sources, as the volume of milk delivered, production and transformation internal costs, the actual exchange rate, etc. but export price is clearly the most relevant.

(2) Source USDA.

(3) The same has occurred with other "commodities".

Estamos orgullosos de informar que hemos cerrado el ejercicio económico en el cual el Grupo Conaprole superó la cifra de US\$ 1.000 millones en ventas brutas consolidadas (US\$ 850 millones generados por Conaprole sola), una capacidad instalada de procesamiento de 7 millones de litros/día, y un precio de más de \$ 9 el litro de leche a nuestros socios. Al influjo de un crecimiento sostenido de la demanda internacional, hemos cerrado nuestro ejercicio N° 76 con un volumen record de ventas (1.372 MM de litros, +18% respecto al año anterior) y más de US\$ 500 millones en ingresos provenientes del mercado externo.

Nuestro modelo de negocio exportador (ver cuadro 1) focalizado en la venta de leche en polvo entera, nos ha permitido beneficiarnos de la coyuntura global favorable de los últimos años. Al tiempo que las fluctuaciones en el precio internacional de este producto se ha transformado en, nuestra principal fuente de riesgo operativo (1) y de con-

dicionamiento de nuestra generación de fondos y necesidades de financiamiento. Esto hace que atenuar su impacto sobre el precio que se traslada a nuestros productores, constituya uno de los principales valores que la Cooperativa le puede brindar a sus socios.

El cuadro 2 (2), muestra el cambio radical que ha habido en el mercado internacional de leche en polvo entera (3) desde enero de 2007. El precio histórico promedio se duplicó debido a la demanda creciente de una pujante clase media en los países en desarrollo. La contracara de este hecho favorable es – sin duda – el aumento significativo en la volatilidad y en la dispersión de los precios que se transan en el mercado lo que denota la incertidumbre y/o inexperiencia de algunos operadores en un contexto más abierto y global.

Frente a esta situación, las principales plazas financieras en el área de “commodities” han reaccionado tratando de

desarrollar un incipiente mercado de “futuros” donde las licitaciones quincenales de Fonterra (en su portal Global Dairy Trade) juegan un papel fundamental para la fijación de precios Spot y Forwards. Desgraciadamente, la poca liquidez de estos instrumentos derivados, dificulta su utilización como mecanismo de cobertura y, por tanto, aún no han tenido una penetración importante entre los operadores del mercado. En consecuencia, las empresas exportadoras de países tomadores de precios debemos operar bajo esta volatilidad.

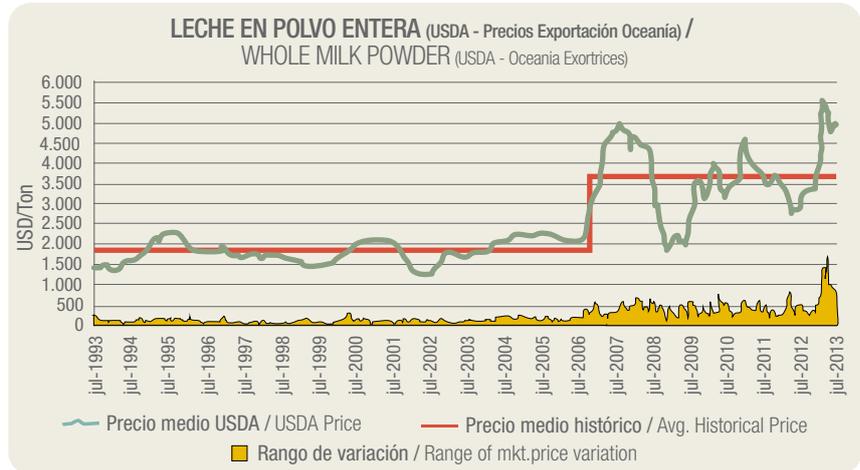
Conaprole logra mitigar y diferir el impacto de este riesgo de precio sobre sus productores: 1) negociando volúmenes anuales de exportación con precios sujetos a revisión en plazos acordados, 2) conservando una participación relevante en el mercado de consumo con la estabilidad de precio que este aporta, 3) manteniendo saludables niveles de eficiencia, productividad, y de capitalización patrimonial que per-



Ing. Agr. Álvaro Ambrois
President / Chairman

We are proud to announce that we have closed a financial year in which Conaprole Group exceeded US\$ 1,000 million in consolidated gross sales (US\$ 850 million generated by Conaprole itself), an installed processing capacity of 7 million liters/day, and a price of over \$9 per liter to our partners. Boosted by a steady growth in the international demand, we have closed our financial year No. 76 with a record sales volume (1.372 MM liters, +18% in comparison with the previous year) and over US\$ 500 million in revenues from the foreign market.

Our export business model (see chart 1) focused on the sale of whole milk powder,



| | | (A) | (B) | (B) / (A) |
|--------------------------|-------|----------------|---------------|-----------|
| | | Precio / Price | Rango / Range | % |
| 1993 a 2006 (14 años) | Min. | 1.213 | 25 | 2% |
| | Max. | 2.850 | 400 | 14% |
| | PROM. | 1.844 | 122 | 7% |
| 2007 a 2013 (6 años) | Min. | 1.850 | 100 | 5% |
| | Max. | 5.600 | 1.725 | 31% |
| | PROM. | 3.623 | 434 | 12% |

Cuadro 2

der, enabled us to benefit from the favorable global situation of the last years. At the same time, fluctuations in the international price of this product have become our principal source of operational risk (1) and conditions our cash generation and financing needs. This means that reducing its impact on the price carried to our producers represents one of the main values the Cooperative can offer to its partners.

The chart 2 (2), illustrates the drastic changes occurred in the international market of whole milk powder (3) since January, 2007. The historical average price duplicated due to the increasing demand of a booming middle class in

the developing countries. The other side of this favorable fact is – undoubtedly – the significant increase in volatility and in the dispersion of prices negotiated in the market, thus indicating the uncertainty and/or inexperience of some players in a more open and global context.

In the face of this situation, the main financial markets in the area of “commodities” have reacted by trying to develop an incipient “future” market where Fonterra’s fortnightly bids (on its portal: Global Dairy Trade) play a fundamental role for Spot and Forward pricing. Unfortunately, the poor liquidity of these derivative instruments hinders its use as

mitan solventar ajustes graduales de precio al productor, y 4) manteniendo una estructura de costos a nivel primario (productores) capaz de sobrellevar momentos de baja.

En relación a esta última estrategia, Conaprole - por intermedio de su subsidiaria Prolesa - contribuye a proteger el margen operativo de los establecimientos lecheros mediante la negociación y compra oportuna (y posterior distribución) de insumos cuyos costos son claves para la producción de leche. La volatilidad de estos insumos (ej.: granos para raciones y fertilizantes para las praderas- ver cuadro 4) ⁽⁴⁾ y su baja relación con la volatilidad del precio de la leche en polvo, muestran la relevancia

de los mismos como fuente de riesgo operativo para una cadena láctea con una participación creciente en el mercado externo de ingredientes lácteos.

La captura de valor que implica la reducción de riesgos, no es tan fácil de percibir ni tiene tanto marketing como la captura de altos precios de venta, no obstante, su impacto en la sustentabilidad de la explotación lechera y en la calidad de vida de los productores, es por demás evidente. Conaprole, mediante la administración activa de estos riesgos, ha logrado reducir la volatilidad de los precios y de los costos que reciben sus socios. Esto ha hecho que - salvo imponderables coyunturales - la relación insumo/producto de los establecimien-

tos lecheros se haya podido mantener dentro de una banda razonable de fluctuación. El crecimiento hacia el exterior y la concentración progresiva en el negocio de ingredientes lácteos requieren que toda la cadena productiva tenga un foco hasta obsesivo en la eficiencia, en la calidad, y en una administración profesional de riesgos para ser competitivo y sustentable en el tiempo.

En síntesis, Conaprole cuenta con una estrategia de gestión que ante el escenario de variabilidad descrito le permite capturar precio en momentos de alta, sin comprometer la sustentabilidad de todo el complejo lácteo en momentos de baja.

| | Leche en Polvo Entera / (Whole Milk Powder) | Fertilizante DAP / (DAP fertilizer) | Soja / (Soybean) | Maíz / (Corn) |
|--|--|--|---------------------|------------------|
| 8 / 1993 - 12 / 2006 (161 obs.) | | | | |
| Precio Mín. / (Min. Price) | 1.225 | 124 | 158 | 75 |
| Precio Máx. / (Max. Price) | 2.800 | 271 | 364 | 204 |
| Precio Prom. / (Avg. Price) | 1.841 | 194 | 224 | 109 |
| Desvío Std. / (Std. Deviation) | 301 | 37 | 44 | 23 |
| Desv. Std. / (Pr. Prom) | 16% | 19% | 20% | 21% |
| 1 / 2007 - 8 / 2013 (80 obs.) | | | | |
| Precio Mín. / (Min. Price) | 1.850 | 268 | 256 | 147 |
| Precio Máx. / (Max. Price) | 5.500 | 1.201 | 623 | 333 |
| Precio Prom. / (Avg. Price) | 3.653 | 555 | 437 | 228 |
| Desvío Std. / (Std. Deviation) | 871 | 223 | 92 | 62 |
| Desv. Std. / (Pr. Prom) | 24% | 40% | 21% | 27% |
| 8 / 1993 - 12 / 2006 (161 obs.) | | | | |
| Crecimiento en Pr. Prom. / (Increase in Avg. Price) | 198% | 285% | 195% | 209% |
| Crecimiento en Desvío respecto de la Media / (Increase in deviation relative to the mean) | 46% | 113% | 7% | 28% |

Cuadro 3

a hedge mechanism, and, therefore, they have not yet accomplished an important penetration among market players. Consequently, operations of export companies of price-taking countries are subject to this volatility.

Conaprole manages to mitigate and defer the impact of this price risk on its producers by: 1) negotiating annual export volumes with prices subject to review within the terms agreed, 2) upholding an important participation in the consumption market with the price stability provided thereby, 3) maintaining healthy efficiency, productivity and equity capitalization levels that allow to adjust procurement prices gradually, and 4) keeping a cost structure at the primary level (producers) capable of undergoing downward times.

With regard to this last strategy, Conaprole - through its subsidiary Prolesa - contributes to the protection of the operating margin of dairy farms by negotiating and timely purchasing (and further distributing) supplies, the costs of which are key for milk production. Volatility of these supplies (e.g.: grains used in rations and fertilizers for grasslands - see chart 4) ⁽⁴⁾ and the weak relationship between it and milk powder prices, evidences the relevance thereof as an operating risk source for a dairy chain that is increasingly participating in the external market of dairy ingredients.

Capture of value brought by risk reduction is not easily perceived nor does it have the same marketing as the capture of high sales prices; however, its impact on milk exploitation sustainability and on

producers' quality of life is clearly evident. Conaprole, through the active management of these risks, has managed to reduce the price and cost volatility received by its partners, thus leading -save imponderable events- to maintain the supply/product relation of dairy farms within a reasonable fluctuation range. The outward-oriented growth and the increasing concentration in the dairy ingredients business require all the production chain to be almost obsessively focused on efficiency, quality and on a professional risk management in order to be competitive and sustainable over time.

In short, Conaprole has a management strategy that, in view of the instability scenario described above, enables it to capture price during the upward trend without hindering the sustainability of the whole dairy complex in downward times.

⁽⁴⁾ Los "commodities" agrícolas, al igual que la leche han duplicado su valor pero con una variabilidad de precio bastante más chica, lo cual ha sido favorable. El precio de los fertilizantes, en cambio, subió un 50% más que la leche y con una dispersión de precios más de dos veces superior.

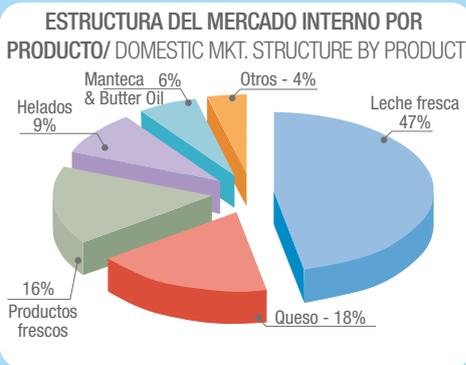
⁽⁴⁾ Agricultural "commodities" as well as milk have doubled their value, however, with a quite smaller price variability, which has been favorable. On the contrary, the price of fertilizers increased 50% more than milk and with a price dispersion twice as high.



6.

Logros de la gestión

Management achievements



El ejercicio 2012/13 ha sido otro excelente año para Conaprole:

- El Grupo Conaprole alcanzó la cifra record de US\$ 1.000 millones de facturación bruta (US\$ 848 millones si consideramos Conaprole por sí sola).
- Se recibieron y procesaron más de 1307 MM litros (un crecimiento de 1.6% sobre el año anterior).
- Se vendieron 1.372 MM litros equivalentes (+18% que en el ejercicio 11/12) lo que permitió una reducción sustantiva en el nivel de stock de productos terminados. El 72% del volumen vendido tuvo como destino el mercado externo.
- Se pagó un precio por la leche superior al que pagaron – en promedio – las demás empresas lácteas a nivel local. Este precio fue, asimismo, competitivo con el que recibieron los productores de países líderes del sector a nivel internacional. En total, la suma paga por la leche superó los US\$ 480 millones y se efectuaron

pagos por prima socio cooperario por aproximadamente US\$ 42 MM.

- Se culminó la construcción de la nueva planta de leche en polvo en el Complejo Industrial Villa Rodríguez (CIVR) (de 120 tons/día), la cual comenzó a funcionar en Agosto 2013. Actualmente se está trabajando en terminar de instalar el tercer evaporador en ese mismo sitio. La inversión total en el CIVR se estima en US\$ 72 MM y será financiada principalmente con fondos propios. Los fondos desembolsados, hasta el momento por IFC y DEG no superan los US\$ 20 millones de un total aprobado de US\$ 50 millones.

MERCADO INTERNO

Conaprole cerró su ejercicio 12/13 con una cifra de venta a nivel local de US\$ 337 MM y un volumen de venta estable. En este contexto de estabilidad, hubo un claro corrimiento de la demanda hacia productos frescos de mayor valor

agregado, haciendo que la leche fresca perdiera algunos puntos de participación relativa en el volumen de venta del mercado interno.

En los productos frescos es destacable el crecimiento en volumen físico de yogures y postres (+12%).

MERCADO EXTERNO

Se exportaron 990 millones de litros equivalentes (un crecimiento del 27.8% en unidades físicas respecto al año anterior) por valor de US\$ 511 millones. Para alcanzar esta cifra de exportación, Conaprole tuvo que reducir la antigüedad media de su stock de productos terminados en 20 días para ubicarse ligeramente por debajo de su antigüedad media histórica (80 días).

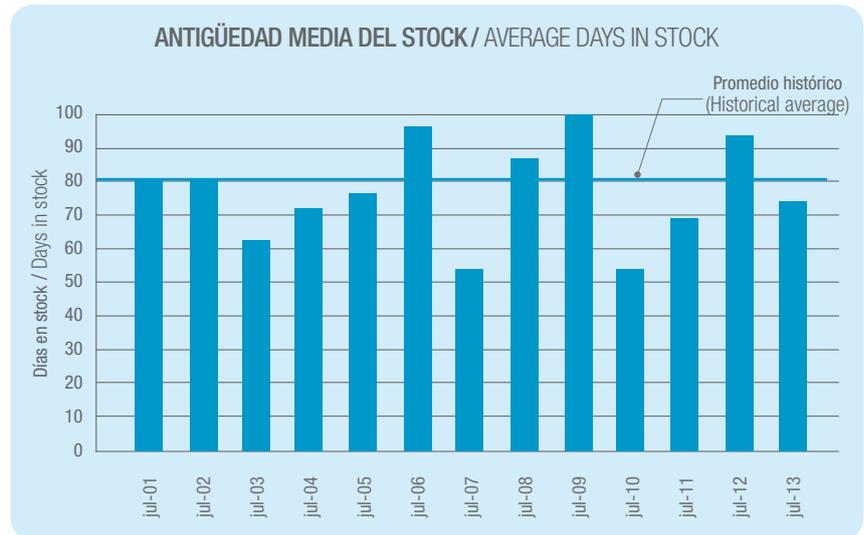
Respecto de la estructura de exportaciones por producto, puede observarse un mayor peso relativo de la leche en polvo (descremada) y manteca debido a restricciones de capacidad que se



Cr. Ruben Núñez
Gerente General / General Manager

The 2012/13 financial year has been another excellent year for Conaprole:

- Conaprole Group achieved the record-breaking figure of US\$1,000 million of gross turnover (USD 848 million if we consider Conaprole itself)
- Over 1,307 MM liters of milk were received and processed (an increase of 1.6% over the previous year).
- 1.372 MM liters equivalent were sold (+18% than in the 11/12) that leads to a significant reduction in the finished products stock level. 72% of the volume sold was destined to the foreign market.



- The milk price paid was higher than the –average– price paid by the other local dairy companies. Likewise, this price was competitive with the one paid to producers of industry leading companies internationally. The aggregate amount paid for the milk exceeded USD 480 million and we paid premiums to cooperative partners for approximately US\$42 MM.

- We completed the construction of the new milk powder plant in Villa Rodríguez Industrial Plant (CIVR) (of 120 tons/day), which started operations in August, 2013. We are currently working to conclude the installation of the third evaporator in the said plant. Total investment in the CIVR is estimated in US\$ 72 MM and will be financed mainly with internal cash generation. The funds disbursed –so far by IFC and DEG– do not exceed US\$ 20 million of an approved total of US\$ 50 million.

DOMESTIC MARKET

Conaprole closed its 2012/2013 financial year with a local sales figure of USD 337MM and a stable sales volume..

In this stability context, there was a clear shift in demand towards fresh products of a higher added value, leading fresh milk to lose some points of relative share in the sales volume of the domestic market.

In the fresh products category, it is worth mentioning the growth in physical volume of yoghurts and desserts (+12%).

EXTERNAL MARKET

Exports amounted to 990 million of liters equivalent (a growth of 27.8% in physical units with respect to the previous year) totalizing US\$ 511 million. To achieve this export figure, Conaprole

tuvo en el ejercicio para producir leche en polvo entera. Este hecho ya se superó para la zafra 13/14 con la puesta en funcionamiento de la nueva planta en Villa Rodríguez.

En relación a los destinos, Conaprole exportó a 52 países:

- Brasil continuó siendo el destino principal con un crecimiento importante en los negocios cerrados a través de nuestra subsidiaria Conaprole do Brasil.
- La Federación Rusa tuvo un crecimiento importante que se explica por ser el principal mercado de nuestra manteca.
- Venezuela - luego de un breve descenso en el Ej.11/12, este mercado retomó sus compras de leche en polvo y queso.

El flujo de negocios hacia Cuba, luego de haber sido temporariamente redirigido a otros destinos durante el pasado año fiscal, se retomó en Setiembre 2013.

Finalmente, cabe mencionar el esfuerzo que está haciendo la cooperativa para expandir su presencia en Asia pero la falta de acuerdos comerciales a nivel de país conspiran en contra de un mayor desarrollo comercial.

GENERACIÓN DE CAJA Y ENDEUDAMIENTO

En el ejercicio, la Cooperativa no solo fue la empresa láctea local que – en promedio - mejor pagó la leche a sus productores sino que además logró un nivel de EBITDA de casi US\$ 70 millones (el 2do mejor EBITDA en la historia de la Cooperativa). Este crecimiento se explica en un 67% por crecimiento del volumen de ventas y en un 33% por una mejora del margen operativo unitario a consecuencia de la mayor atomización de costos fijos alcanzado gracias al volumen vendido.

Esta generación de caja le permitió a la Cooperativa atender la exigencia financiera de la nueva planta de Villa Rodríguez,

y, al mismo tiempo, bajar el endeudamiento financiero neto en US\$ 16 MM.

Como indicador de la fortaleza financiera de la Cooperativa puede observarse que el Capital de Trabajo Operativo de la empresa (1) es casi tres veces superior a la deuda financiera neta total, y, que ésta, además, tiene un plazo medio de vencimiento de aproximadamente 3.1 años.

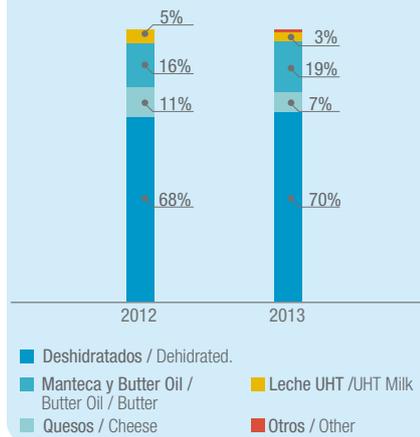
GESTIÓN DE LA CALIDAD

El exigente proceso de Calidad de la Cooperativa continúa compensando año a año los esfuerzos realizados, con una importante reducción en relación a las previsiones del ejercicio lo que se tradujo en una cifra muy importante de ahorro al tiempo que consolida nuestra imagen de proveedor confiable.

RECURSOS HUMANOS

Desde hace varios años la Cooperativa se encuentra embarcada en un proce-

ESTRUCTURA DE EXPORTACIONES POR PRODUCTO / EXPORT STRUCTURE BY PRODUCT



had to reduce the average age of its stock of finished products by 20 days to reach a position slightly lower than its historical average age (80 days).

Regarding the structure of exports per product we can observe a higher relative volume of (skimmed) milk powder and butter due to capacity restrictions in production of whole milk powder during the year. This fact has been already overcome for the 13/14 period thanks to the operations of the new Plant in Villa Rodríguez.

As to destinations, Conaprole exported to 52 countries:

- Brasil continued to be the main destination with an important growth in the dealings completed through our subsidiary Conaprole do Brasil,
- The Russian Federation grew significantly, as it is the principal market of our butter, and

ESTRUCTURA DE EXPORTACIONES POR PAÍS DE DESTINO / EXPORT BY COUNTRY OF DESTINATION



- Venezuela, after a short drop in the 11/12 year, resumed its milk powder and cheese purchases.

The trade flow towards Cuba, after being temporarily redirected to other destinations during the past fiscal year, was resumed in September, 2013. Lastly, please note that the Cooperative is striving to expand its presence in Asia; however, the lack of commercial agreements at country level conspire against a greater commercial development.

CASH FLOW GENERATION AND INDEBTEDNESS

This year, the Cooperative was not only the local dairy company who –on average- paid the best milk price to its producers, but it also reached an EBITDA figure of almost USD 70 million (the second best EBITDA in the history of the Cooperative). The increase in sales volume accounts for 67% of this

growth, while the remaining 33% comes from a better unit operating margin resulting from a higher fragmentation of fixed costs achieved due to the volume sold.

This cash generation enabled the cooperative to meet the financial needs of the new plant in Villa Rodríguez, and to reduce, at the same time, the net financial indebtedness in US\$ 16 MM

As an indicator of the Cooperative's financial strength we see that the Operating Working Capital of the company (1) is almost three times higher than the total net financial debt which, in turn, has an average due date of around 3.1 years

QUALITY MANAGEMENT

Year by year, the demanding quality process of the Cooperative keeps compensating the efforts made, with a significant reduction in terms of provisions

so de captación de jóvenes talentos y profesionales con sólida formación, con el objetivo de reunir un grupo gerencial fuerte que sea capaz de conducir con éxito a la Cooperativa hacia metas cada vez más exigentes en un contexto de alta competencia.

PLANEAMIENTO, TECNOLOGÍA & CONTROL DE RIESGOS

Se han hecho avances muy importantes a nivel de infraestructura y se han obtenido importantes mejoras en trazabilidad, control y gestión de muestras a nivel de los procesos productivos. También se ha hecho una aplicación preventiva del sistema de análisis de riesgos a nivel de los procesos productivos, gestión de medioambiente y gestión de salud ocupacional.

Todo esto ha permitido una mejora significativa en la calidad y en la oportunidad de la generación de informes críticos para la toma de decisiones aumentando

con ello la efectividad de nuestro equipo gerencial al abreviar los tiempos de acción ante cambios imprevistos ocurridos en el entorno competitivo.

MEDIOAMBIENTE

La puesta en funcionamiento de la nueva planta de secado, le permite a la Cooperativa un mejor manejo del suero lo cual no sólo es más amigable con el medioambiente sino también económicamente más rentable. Así como también las adecuaciones y mejoras realizadas en las plantas.

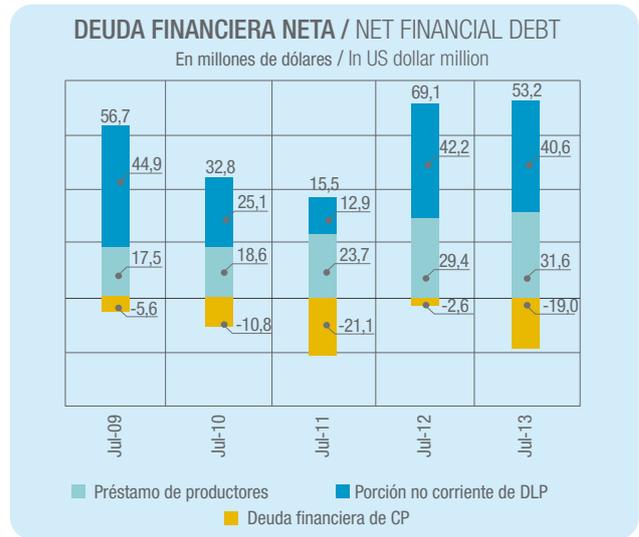
REMISIÓN Y SERVICIO A SOCIOS COOPERARIOS

Se han logrado avances considerables en la calidad de la leche recibida (en lo que respecta a presencia de antibióticos, recuento bacterianos, y células somáticas) lo que le ha permitido a muchos socios cooperarios acceder a precios bonificados.

La interconexión de la Cooperativa con sus socios es cada vez más estrecha y en tiempo real, lo que facilita la corrección oportuna de desvíos en la calidad de la leche, un monitoreo más cercano de la gestión productiva, y la difusión de los principales acontecimientos que afectan al mercado lácteo a nivel nacional o internacional. La rapidez de acceso a la información relevante del negocio es una herramienta fundamental para que cada socio pueda gerenciar con eficiencia su unidad productiva.

DESAFÍOS PARA EL PRÓXIMO EJERCICIO Y SIGUIENTES

A pesar de las amenazas que se ciernen sobre los países emergentes (menor crecimiento del PIB, fortalecimiento del dólar, y suba del costo de capital), el panorama para el sector lácteo sigue siendo auspicioso en el mediano plazo debido a que: 1) continuará creciendo la clase media en los países emergentes como corolario de las inversiones ya re-



for the year, which translates into an enormous saving while it consolidates our image as a reliable supplier.

HUMAN RESOURCES

For several years, the Cooperative has been working on the process of attracting young well trained young talents and professionals, with the intention of gathering a strong management group capable of conducting the Cooperative successfully towards more and more demanding targets within a highly competitive context.

PLANNING, TECHNOLOGY, & RISK CONTROL

Great infrastructure advances have been made, and significant improvements in traceability, control and management of samples in terms of productive processes have been achieved. Also, the

risk analysis system has been preventively applied at the level of productive processes, environmental management and occupational health management.

This all has led to an important enhancement in quality and in the opportunity to prepare critical reports for decision-making, increasing the effectiveness of our management team as it shortens the times to take action in the face of unexpected changes occurring in the competitive environment.

ENVIRONMENT

The operation of our new drying plant enables the Cooperative to manage whey better, which is not only more environmentally friendly but also more economically profitable. Updates and improvements made to our plants also contribute to the above.

DELIVERY AND SERVICE TO COOPERATIVE PARTNERS

Substantial advances in the quality of the milk received have been accomplished (in terms of the presence of antibiotics, somatic cells and bacterial count) which has permitted many Cooperative partners to have access to allowances.

The Cooperative's Interconnection with its partners is getting progressively closer and live, which helps to timely correct any deviations in milk quality, to closer monitor the production management, and to disseminate the main events affecting the dairy market either nationally or internationally. Quick access to business significant information is an essential tool for each partner to be able to efficiently manage his production unit.

cibidas, 2) los lácteos son un ingrediente básico en toda dieta equilibrada y su participación en la canasta alimenticia en varios países emergentes, es mínima, 3) el compromiso de reducción de los subsidios en los países desarrollados continuará generando oportunidades para los emergentes, y 4) la volatilidad del precio internacional debiera irse gradualmente reduciendo al acostumbrarse todos los operadores a trabajar en un mundo más abierto y global.

Esperamos que el volumen de remisión a planta crezca dentro de su rango histórico, apoyado en un precio de leche en polvo que continuará siendo atractivo (aunque probablemente menor al actual). Toda esta producción incremental se exportará dado que el consumo de lácteos per capita en Uruguay ya es muy elevado. Por tanto, es de funda-

mental importancia que continuemos trabajando en la apertura de nuevos mercados para nuestros productos a la vez que debemos esforzarnos en profundizar las relaciones comerciales con nuestros clientes actuales. Todas estas acciones tienen como objetivo último continuar capturando valor para nuestros socios pero también para todas aquellas familias que directa o indirectamente tienen relación con la cadena que lidera Conaprole.

Ruben R. Núñez
Gerente General / General Manager



CHALLENGES FOR THE UPCOMING AND FOLLOWING YEARS

In spite of the threats posed on the economy of emerging countries (lower GDP growth, strengthening of US dollar, and increase in the cost of capital), the dairy industry continues to have an auspicious outlook for the mid-term because: 1) the middle class will continue to grow in emerging countries as a consequence of the investments already received; 2) dairy products are an essential element if every balanced diet and their share in the food basket in several emerging countries is minimum; 3) the commitment to reduce subsidies in developed countries will continue to open opportunities for emerging countries; and 4) volatility of international prices should gradually diminish once all players get used to working in an increasingly open and global world.

We expect that milk delivery to the plant grows within its historical range, supported by a milk powder price that will continue to be attractive (although probably lower than the current price). The whole incremental production will be exported, as per capita dairy product consumption in Uruguay is already quite high. Therefore, it is essential that we keep working in opening new markets for our products, while we must strive to deepen the business relationships with our current clients.

All such actions are ultimately intended to continue capturing value for our partners as well as for all those families who are directly or indirectly related to the chain led by Conaprole



7.

Gobierno Corporativo⁽¹⁾

Corporate Governance⁽¹⁾



El Directorio actualmente está integrado por: / At present, the Board is integrated by:

| Nombre/ Name | Cargo/ Position | Miembro desde/ Member from: |
|-------------------------------|--|-----------------------------|
| Ing. Agr. Álvaro Ambrois | Presidente/ <i>Chairman</i> | Marzo/ <i>March 2007</i> |
| Sr. Wilson Cabrera | Vice-Presidente / <i>Vice Chairman</i> | Marzo/ <i>March 2007</i> |
| Sr. Alejandro Perez Viazzi | Vocal/ <i>Director</i> | Marzo/ <i>March 2007</i> |
| Sr. José Luis Alpuin | Vocal/ <i>Director</i> | Marzo/ <i>March 2012</i> |
| Sr. Miguel Angel Bidegain (2) | Vocal/ <i>Director</i> | Marzo/ <i>March 2007</i> |

(1) De acuerdo a lo previsto por Ley 9.526 de creación de Conaprole y siguientes, y Ley 18.627 de regulación del Mercado de Valores.

(2) Durante su ausencia, fue convocado su primer suplente el Ing. Agr. Gonzalo Urioste.

(1) Pursuant to Law 9.526 on the creation of Conaprole et seq, and Law 18.627 on the regulation of Securities Market.

(2) During his absence, his first alternate Gonzalo Urioste, Surv. Eng., was called.

Conaprole busca asegurar su buen manejo y administración, de forma de maximizar su valor en el largo plazo, protegiendo los derechos de sus Socios Cooperarios, Inversionistas y otros grupos de interés, promoviendo la transparencia, la productividad, la competitividad y la integridad en sus acciones.

En procura de este objetivo y respetando los estándares y prácticas internacionales en la materia, Conaprole cuenta con el siguiente conjunto de órganos, con responsabilidades formalmente establecidas, que soportan su gobierno y hacen viable el logro de su misión:

7.1 ÓRGANOS DE EJECUCIÓN Y CONTROL:

7.1.1 Directorio

Es el órgano ejecutivo máximo de la compañía y está integrado por cinco miembros que son elegidos por los productores Socios de la Cooperativa cada cinco años en Noviembre. Los Direc-

tores electos toman posesión de sus cargos en Marzo del año siguiente. Las próximas elecciones tendrán lugar en Noviembre de 2016, las autoridades electas asumirán sus puestos en Marzo 2017.

De los cinco miembros, cuatro corresponden a la lista más votada y el quinto a la lista que le sigue siempre que represente más de un 10 % del total de votos válidos emitidos.

El Directorio se reúne formalmente todas las semanas, salvo excepciones. En el ejercicio 2012/13, se reunió 48 veces. La primera reunión fue: el 7 de agosto de 2012 (acta 5519) y la última fue el 30 de julio de 2013 (Acta 5566).

Sus miembros concurren, además, cotidianamente a la empresa y están disponibles para consulta de las Gerencias y para otros procesos operativos que requieren su aprobación.

Las decisiones más importantes del Directorio han sido con referencia a la:

- Determinación del precio de leche a pagar
- Determinación de la distribución de utilidades
- Determinación del programa de inversiones y su financiamiento.
- Aprobación de movimientos y compensación de personal
- Aprobación del presupuesto anual y balance de gestión

7.1.2 Asamblea de Productores

Es un órgano de 29 miembros también electo por los Socios Cooperarios que se reúnen a convocatoria del Directorio o cuando lo solicitan diez de sus miembros para tratar temas relativos a:

- a) consultas o asesoramiento
- b) aprobación de la Memoria y el Balance anual. Actividad obligatoria que se resuelve por mayoría absoluta de presentes



Directorio y Gerencia General / Board and General Management

Parados / Standing:

Cr. Ruben Núñez, Sr.
José Luis Alpuin, Sr.
Miguel Angel Bidegain.

Sentados / Seated:

Sr. Wilson Cabrera, Ing.
Agr. Álvaro Ambrois,
Sr. José Pérez Viazzi.

Conaprole seeks to secure good management and administration in order to maximize its value in the long run, by protecting the rights of Cooperative Partners, Investors and other interested parties and promoting the integrity, competitiveness, productivity and transparency in its operations.

In pursue of this objective, and in line with the applicable international practices and standards in force, Conaprole has the following governing bodies - with officially established responsibilities - that support its management and facilitate the accomplishment of the company's mission:

7.1 EXECUTION AND CONTROL BODIES:

7.1.1 Board of Directors

This is the top executive body of the company, consisting of five members elected in November every five years by producers who are Partners of the Cooperative. Directors elected takeover their positions in March of the following year. Next elections will be held in November 2016. The elected authorities shall take up their offices in March, 2017.

Four of the five members belong to the most voted list and the fifth to the next list insofar as it represents over 10% of the total valid votes cast.

The Board meets every two weeks, with a few exceptions. During the 2012/13 year there were 48 meetings, the first of which was held on August 7, 2012 (Minutes 5519) and the last on July 30, 2013 (Minutes 5566).

Additionally, Directors go to the company every day and are available to the Management for consultation and for other operational processes for which their approval is required.

The main Board decisions have been connected to:

- Fixing the milk price to be paid
- Establishing the distribution of profits
- Establishing the investment program

- c) censura al Directorio, con el voto de dos tercios del total de sus miembros

En el ejercicio 2012/13, se reunió 2 veces. La primer reunión fue: el 20 de noviembre de 2012 para aprobar el balance de la Cooperativa y la distribución de utilidades y la segunda fue el 28 de mayo de 2013 de carácter informativa en el contexto de volatilidad actual de los mercados internacionales y posibles escenarios futuros:

Proyectos de inversión: valor y crecimiento.

- Se actualizaron los diferentes status de los proyectos en curso de las distintas plantas industriales, aportando adicionalmente los valores totales de inversión.

Performance de Conaprole

- Se compartieron cifras de las princi-

pales variables económico-financieras de los últimos ejercicios, focalizando en los 12 meses anteriores a Abril 2013

- Se analizó la evolución de la mano de obra, su productividad, y la situación de los consejos de salarios.
- Se presentaron las mejoras de rendimientos industriales en el manejo de los sólidos lácteos, así como también las mejoras en costos de calidad.
- Se incluyeron referencias al objetivo estratégico del precio al productor y su participación en la estructura de resultados.

Uruguay hoy

- Se analizó la situación económica del Uruguay hoy vinculada a la competitividad, producto bruto interno y otros indicadores claves aplicados a Conaprole dentro del marco del crecimiento esperado de la economía mundial

Perspectivas del comercio mundial de lácteos

- Crecimiento de la población mundial, de la demanda de alimentos y rol de China

Conaprole 2033

- Se explicitaron las diferentes unidades de inteligencia de negocio existentes que operan mediante mecanismos de comités gerenciales con objetivos coordinados por la Gerencia General
- Pilares del crecimiento de la Cooperativa y horizontes estratégicos

7.1.3 Comisión Fiscal

El control del Directorio es ejercido por una Comisión integrada por tres miembros electos por los Socios Cooperarios simultáneamente con los Directores, de los cuales dos pertenecen a la lista más votada y el restante a la siguiente en el

Comisión Fiscal / Fiscal Committee

De izquierda a derecha / From left to right:

Técnico Agr. Miguel Kidd, Sr. Walter Lockhart, Sr. Eduardo Martín Mendivil.



and its funding.

- Approval of staff movements and compensation
- Approval of the annual budget and management performance

7.1.2 Producers' Assembly

This is a body consisting of 29 members also elected by Cooperative Partners who shall meet upon call of the Board or upon request by ten of its members to deal with items related to:

- a) concerns or advise
- b) approval of the Annual Report and Balance Sheet. This is a mandatory activity, resolved by absolute majority of votes present
- c) censure to the Board, with two thirds of the total votes of its members.

During the 2012/13 fiscal year, the Producers' Assembly was held twice. The

first one was held on November 20, 2012 to approve the balance sheet of the Cooperative and the distribution of profits, and the second, of an information nature, was held on May 28, 2013 within the context of the current volatility of international markets and possible future scenarios:

Investment projects: value and growth

- The different status of the projects in progress at the industrial plants were updated, by additionally contributing the total investment values

Conaprole's Performance

- The figures of the main economic-financial variables of the last fiscal years were presented, focusing on the 12 months prior to April 2013
- Evolution and productivity of labor force and the situation of the wage boards were analyzed

• Improvements in industrial returns in the handling of dairy solids as well as in the improvements in quality costs were presented

- Reference was made to the strategic objective of procurement price and its participation in the income structure

Uruguay today

- It was analyzed the current economic situation of Uruguay related to competitiveness, GDP and other key indicators applied to Conaprole within the framework of the expected growth of world economy

Prospects of global dairy trade

- Growth of world population and food demand, and the role of China

Conaprole 2033

- Existing business intelligence units that operate through management com-

número de votos. También duran 5 años en sus funciones.

Entre sus cometidos se encuentran;

- a) controlar en todos los aspectos a la Administración de Conaprole referente al cumplimiento de leyes y regulaciones.
- b) examinar y dictaminar acerca del Balance anual de la Cooperativa, analizando documentación respaldante y requiriendo los informes que estimen convenientes, además de los reportes planificados de Auditoría Interna y Externa.
- c) brindar a la Asamblea de Productores la información que ésta requiera sobre las materias que sean de su competencia
- d) investigar denuncias formuladas por cualquier miembro de Conaprole, comunicando en todos los casos las denuncias recibidas y las resultantes al Directorio
- e) dictaminar en forma no vinculante acerca de los proyectos de emisión de Obligaciones.

La Comisión se reúne formalmente cada 2 semanas, salvo excepciones. En

el ejercicio 2012/13, se reunió 23 veces. La primera reunión fue: el 14 de agosto de 2012 (acta 179) y la última fue el 23 de julio de 2013 (Acta 201).

7.1.4 Comité de Auditoría y Vigilancia

Órgano creado por Resolución de Directorio N° 81554 del 13 de diciembre de 2011 y conformado según lo dispuesto por los artículos 26 y 27 del decreto Nro. 322/011 que reglamenta la ley Nro. 18.627 sobre Mercado de Capitales y con las responsabilidades allí definidas. A saber:

- Contribuir a la aplicación y funcionamiento del sistema de gestión y vigilar el cumplimiento de las prácticas de gobierno corporativo.
- Revisar los planes de la Auditoría Interna de la sociedad.
- Revisar los informes de control interno y analizar su grado de cumplimiento, así como los dictámenes de Auditoría Externa.
- Asesorar al Directorio respecto de las recomendaciones de las auditorías. Controlar internamente el cumplimiento de las leyes y reglamentaciones vigen-

tes, de las normas de ética e informar respecto de los conflictos de intereses que llegaran a su conocimiento.

El trabajo del Comité se ha desarrollado de acuerdo a lo previsto en la norma, procurando establecer una permanente coordinación y sinergia con el Área de Auditoría Interna en cuanto al seguimiento de los Riesgos relevantes del Negocio.

Se elaboraron informes periódicos al Directorio y un informe anual a la Asamblea de Productores de Conaprole donde se expresó la conformidad sobre el estado del Control Interno y se incluyeron recomendaciones de mejora para fortalecer el sistema de control interno.

7.1.5 Comité de Auditoría

Órgano dependiente del Directorio conformado por tres miembros de éste y con las responsabilidades de:

- a) administración y regulación del relacionamiento y comunicación con el Auditor Externo
- b) administración y aprobación de Pla-

La integración actual de la Comisión Fiscal es la siguiente:
The Supervisory Committee is currently constituted as follows:

| Nombre/ Name | Cargo/ Position |
|-----------------------------|------------------------------|
| Ing. Agr. Walter Lockhart | Presidente/ <i>President</i> |
| Sr. Eduardo Martín Mendivil | Vocal/ <i>Clerk</i> |
| Técnico Agr. Miguel Kidd | Vocal/ <i>Clerk</i> |

La integración actual del Comité de Auditoría y Vigilancia es la siguiente: / *The Audit and Surveillance Committee is currently integrated as follows:*

| Nombre/ Name | Cargo/ Position |
|---------------------------|------------------------------|
| Cr. Daniel Ventura | Presidente/ <i>President</i> |
| Ing. Agr. Walter Lockhart | Vocal/ <i>Clerk</i> |
| Cr. Carlos Secondo | Vocal/ <i>Clerk</i> |

mittees with goals coordinated with the General Management were specified Growth pillars of the Cooperative and strategic horizons

7.1.3 Supervisory Committee

The Board is controlled by a Committee consisting of three members elected by the Cooperative Partners concurrently with the Directors, two of which belong to the most voted list and the remaining one to the next in number of votes. They shall also hold office for 5 years.

This Committee shall have the following attributions;

- a) to control every aspect of Conaprole's Administration in terms of compliance with the law and regulations.
- b) to examine and give opinion on the Cooperative's Annual Balance Sheet by reviewing back-up documentation and requesting the pertinent reports, besides the planned Internal and External Audit reports.
- c) to provide the information required by the Producers' Meeting on matters within its competence.
- d) to investigate claims presented by any member of Conaprole; all claims received and the corresponding results shall be reported by the Committee to

the Board

- e) to give a non-binding opinion on management projects for the issuance of Debentures.

The Supervisory Committee officially meets every two weeks, with a few exceptions. In 2012/2013 year, it met 23 times. The first meeting was held on August 14, 2012 (Minutes 179), and the last one on July 23, 2013 (Minutes 201).

7.1.4 Audit and Surveillance Committee

This body was created by Board Resolution No. 81554 of December 13, 2011 and constituted according to the provisions of articles 26 and 27 of Regulation No. 322/011 which regulates Law No. 18.627 on Capital Markets and with the duties defined thereunder, to wit:

- To contribute to the application and performance of the management system and to verify the compliance with the corporate governance practices.
- To review plans of internal audit of the company.
- To review the internal control reports and analyze the level of compliance thereof, as well as of the external audit reports.
- To advise the Board of Directors on

the audit recommendations.

- To control at the internal level the compliance with the applicable laws and regulations and ethical standards, and to inform any conflicts of interest submitted to it.

The work of the Committee has been developed as provided for in the standard, trying to maintain a permanent coordination and synergy with the Internal Audit Area regarding the follow up of the relevant Business Risks.

Periodic reports were submitted to the Board of Directors as well as an annual report to the Producers' Assembly of Conaprole, where conformity with Internal Control was expressed and improvement recommendations to strengthen the internal control system were included.

7.1.5 Audit Committee

This body belongs to the Board and is constituted by three Board members with the following responsibilities:

- a) to manage and regulate the relationship and communication with the External Auditor
- b) to manage and approve the work plans, procedures and organization of the

- nes de trabajo, procedimientos y organización de la Auditoría Interna
- c) implementación de programas de denuncias
 - d) análisis de informes de Auditores Externo e Interno
 - e) administración de la independencia del Auditor Externo
 - f) revisión y aprobación de transacciones con partes relacionadas

De este comité depende el área de Auditoría Interna, función independiente liderada por el Cr. Carlos Secondo, creada para evaluar y mejorar la efectividad de los procesos de gerenciamiento de riesgos y control de modo de asegurar el cumplimiento de los objetivos de la Organización.

7.1.6 Comité de Recursos Humanos

Órgano compuesto por tres miembros del Directorio, el Gerente General, el Gerente de Recursos Humanos, el Gerente del Área Operaciones, y el Gerente del Área de Planificación Integrada y Logística. Sus responsabilidades son:

- a) coordinar la ejecución de las políticas de personal aprobadas por el Directorio
- b) tener la iniciativa en los cambios de política de personal a ser propuestas a Directorio
- c) funcionar como comité de crisis

Internal Auditor

- c) to implement claim programs
- d) to analyze the reports of Internal and External Auditors.
- e) to manage the External Auditor independence
- f) to review and approve transactions with related parties

This Committee is in charge of the Internal Audit, an independent office led by Acc. Carlos Secondo created to evaluate and enhance the efficiency of control and risk management processes in order to guarantee the fulfillment of the Company's objectives.

7.1.6 Human Resources Committee

This body consists of three members of the Board: the General Manager, the Human Resources Manager, the Operations Manager, and the Integrated Planning and Logistics Manager, and has the following responsibilities:

- a) to coordinate the execution of the personnel policies approved by the Board
- b) to propose changes in the personnel policy to be presented to the Board
- c) to work as a crisis committee

7.1.7 Sustainability Committee

It is composed of the TIMA, Engineering, Operations, HHRR, and Finance Areas, and is under the authority of a Director. Sustainable development seeks to guarantee

7.1.7 Comité de Sustentabilidad

Órgano compuesto por las áreas de TIMA, Ingeniería, Operaciones, RRHH, Finanzas y presidido por un Director. El desarrollo sustentable busca asegurar una mejor calidad de vida para todos hoy y para las generaciones que vendrán. Para lograrlo se trabaja con las 3 bases de la sustentabilidad: Medioambiente, Sociedad y Economía.

Dicho Comité coordina y aúna esfuerzos de modo de ser más eficientes en lo que refiere a trabajar para lograr una empresa más sustentable, fijando objetivos a largo plazo y dando claros lineamientos de trabajo en estas áreas.

7.1.8 Comité de Agua

Su objetivo es preservar el recurso agua generando acciones a corto, mediano y largo plazo en los temas de ahorro, y reuso.

Integrado por las áreas: TIMA, Ingeniería y Control de pérdidas.

7.1.9 Comité de Energía

Su objetivo es preservar el recurso energía no renovable, generando acciones a corto, mediano y largo plazo en los temas de: ahorro, nuevas fuentes alternativas.

Integrado por las áreas de: Mantenimiento e Ingeniería.

...rantee a better life quality for current and future generations, and it is supported on the 3 basis of sustainability: Environment, Society and Economy.

This Committee coordinates and joins efforts to make them more efficient in working for the achievement of a more sustainable business, by fixing long-term objectives and establishing clear working guidelines in these areas.

7.1.8 Water Committee.

It is aimed at preserving water resource by generating small, medium and long-term actions on savings and reuse issues.

It is composed of the following areas: TIMA, Engineering and Loss Control

7.1.9 Energy Committee:

This Committee is aimed at preserving non-renewable energy resource by generating small, medium and long-term actions on savings and new alternative sources.

It is composed of the following areas: Maintenance and Engineering.

7.1.10 Engineering Committee

It is aimed at analyzing and evaluating the company investment decisions in terms of capacity.

It is composed of the following areas:

7.1.10 Comité de Ingeniería

Su objetivo es analizar y evaluar las decisiones de inversión en capacidad de la empresa.

Integrado por las áreas de: Directorio, Gerencia General, Ingeniería, Industrial y otras áreas de la Cooperativa de acuerdo a los temas que se traten.

7.2 AUDITORÍA INTERNA

El Área de Auditoría Interna se formalizó en Conaprole en julio de 2001 y luego de sucesivas adaptaciones en cuanto a sus objetivos y metodología a aplicar, Conaprole aprobó el Estatuto de Auditoría Interna vigente por Resolución N° 75329 del 27 de julio de 2006.

Los objetivos generales del Área están en su Estatuto, estableciéndose la misión de la misma según se describe a continuación:

“Auditoría Interna es una actividad independiente, de aseguramiento y consulta diseñada para agregar valor y mejorar las operaciones de la organización.

Ayuda a la organización a cumplir sus objetivos a través de un enfoque sistemático y disciplinado para evaluar y mejorar la efectividad de los procesos de gerenciamiento de riesgos y control”

Board of Directors, General Management, Engineering, Industrial and other areas of the cooperative in accordance with the relevant subjects.

7.2 INTERNAL AUDIT

The Internal Audit area of Conaprole was constituted in July, 2001 and, after several adjustments concerning its objectives and methodology, Conaprole approved the Internal Audit Charter currently in force by Resolution No. 75329 on July 27, 2006.

The general objectives of the Area are set in the corresponding Charter, as well as the mission thereof that is described below:

“The Internal Audit is an independent activity that provides support and advice and is designed to add value and enhance the operations of the organization. It helps the organization to comply with its objectives through a systematic and disciplined approach in order to evaluate and improve the effectiveness of risk management and control processes”

The foregoing results in:

- 1) Assuring the reliability and integrity of the financial and operational information and of the adaptation of the internal control system.
- 2) Assessing the compliance of operations

Lo que se traduce en :

1) Dar seguridad sobre la confiabilidad e integridad de información financiera y operativa y sobre la adecuación del sistema de control interno.

2) Evaluar cumplimiento de operaciones y transacciones con las políticas y procedimientos de la Cooperativa, así como con leyes y regulaciones.

3) Apreciar los medios de salvaguarda de activos y cuando sea aplicable, establecer la existencia física de tales activos.

4) Realizar auditorías para evaluar eficiencia operativa e identificar oportunidades de mejora en el desempeño.

5) Realizar investigaciones especiales o de irregularidades en las cuales pueden haber estado involucrados empleados de la Cooperativa.

6) Administrar la relación con los auditores externos para el seguimiento de las observaciones de control interno detectadas por los mismos.

7) Participar en forma coordinada con otros departamentos o áreas de la organización en la revisión de nuevos procedimientos o sistemas, así como en la adopción de las medidas correctivas a

las observaciones de auditoría, procurando dar opinión sobre si los controles incorporados son adecuados y se han cumplido las necesidades de los diferentes usuarios.

8) Revisar cumplimiento con las guías para conducir los negocios éticamente de la organización y observar si los más altos estándares en relación al personal y la organización están siendo cumplidos.

El Plan Anual de Auditoría es aprobado por el Comité de Auditoría y Vigilancia y para la ejecución de su misión, el Área desarrolla su trabajo sobre tres pilares y enfoques metodológicos;

- Auditoría de los principales riesgos asociados a los Procesos de Negocio de la Organización, priorizándose su abordaje en función de la evaluación de riesgos que la Organización hizo sobre cada uno de ellos,
- Auditoría Continua; programa que ataca el monitoreo de transacciones, activos y cumplimiento de normativas internas y externas de alta sensibilidad,
- Auditoría de Sistemas, con un programa coordinado con el Área de Seguridad de la Información de Conaprole.

Auditoría Interna genera un reporte mensual para la Dirección y trimestralmente presenta su informe al Comité de

Auditoría y Vigilancia, de quien depende jerárquicamente.

Producto de este trabajo se han individualizado aspectos que han sido tratados por la Dirección para su mejora continua, como ser:

- Gestión de inventarios de Leche en Polvo, rubro que representa el 35 % de los bienes de cambio totales, reduciendo a la mínima expresión las pérdidas en dicha gestión.
- Mismo monitoreo y resultados positivos para la gestión de stocks en las Expediciones de Conaprole.
- Tratamiento de las debilidades significativas de los distintos procesos en un rango de objetivos estratégicos para algunas de ellas.
- Mejoras en los controles sobre recepción y calidad de leche
- Adquisición de herramientas para sistematizar la auditoría de la gestión de Pérdidas, Devoluciones, Liquidación de sueldos, y Facturación.
- Análisis de vulnerabilidades del ambiente informático en conjunto con Seguridad de la Información y expertos externos.
- Apoyo en levantamiento de debilidades informadas en carta de Control Interno de nuestros Auditores Externos para todas las compañías del Grupo.
- Revisión permanente de los compo-

and transactions with the Cooperative's policies and procedures as well as with laws and regulations.

3) Evaluating the means to protect the corporate assets and, where appropriate, controlling the physical existence of such assets.

4) Performing audits to evaluate the operating efficiency and identifying opportunities to improve performance.

5) Performing special investigations or identifying irregularities related to employees of the Cooperative.

6) Managing the relationship with the external auditors to follow up the internal control comments made thereby.

7) Participating, in a coordinated manner, with other departments or areas of the organization in the review of new procedures or systems, as well as in the adoption of corrective actions derived from comments made by the audit, by expressing whether the controls incorporated are adequate or not and if the needs of the different users were met.

8) Reviewing the compliance with the Cooperative's guidelines to conduct business ethically and with the highest standards related to staff and organization.

The Annual Audit Plan is approved by the

Audit and Surveillance Committee and, in performing its mission, the Area develops its work based on three methodological approaches and pillars;

- Audit of main risks associated to the Organization's Business Procedures, with special emphasis on the evaluation of risks made by it;
- Continuous Audit; program that tackles the monitoring of transactions, Assets and the compliance with internal and external regulations of a highly sensitive nature;
- Systems Audit, with a program coordinated with Conaprole's Information Security Area.

The Internal Audit issues a monthly report to the Management and presents a quarterly report to the Audit and Surveillance Committee, to which it directly reports.

Thanks to this work, some aspects were identified and dealt with by the Management to achieve their continuous improvement, for example:

- Milk Powder Inventories management, an item that represents 35 % of total inventories, reducing such management losses to the minimum.
- Same monitoring and positive results for inventories management in the Deliveries by Conaprole,
- Addressing of significant weaknesses in the various procedures within a range of

strategic objectives

- Improvements in controls over milk reception and quality
- Acquisition of tools to systematize the audit of the management of Losses, Returns, Payment of salaries, and Invoicing
- Analysis of computing environment vulnerabilities in collaboration with the Information Security area and external experts.
- Support in solving the weaknesses reported under the Internal Control letter of our External Auditors for all the companies off the Group.
- Permanent review of the Cooperative's Corporate Governance so as to achieve its goals and adapt them to the applicable regulations.

7.3 EXTERNAL AUDIT

As a rule, the Cooperative only hires leading audit companies with an internationally renowned track record. At present, audit is conducted by Price Waterhouse Coopers (PWC) contracted until 2015 balance sheet (its first audited balance sheet corresponded to July 2008). To confirm the independence of the firm and its professionals, the Audit Firm is required to submit a confirmation letter signed by the responsible partner.

The Cooperative's fiscal and financial consultancy is entrusted to the firm Deloitte, who was in turn the audit firm

entes de Gobierno Corporativo de la Cooperativa para el logro de sus objetivos y para su adaptación con la normativa vigente.

7.3 AUDITORÍA EXTERNA

La Cooperativa tiene por norma solo contratar empresas de auditoría líderes y de reconocida trayectoria a nivel internacional. La empresa actualmente encargada de la auditoría es Price Waterhouse Coopers (PWC) quien tiene contrato hasta el balance anual del 2015 (su primer balance auditado fue el de Jul.2008). Como constancia de su independencia y la de sus profesionales, se le pide anualmente a la firma auditora que extienda una carta firmada por el socio responsable confirmando la independencia referida.

El asesoramiento fiscal y económico de la Cooperativa está a cargo de la firma Deloitte, quien a su vez, fue la empresa auditora anterior a PWC por 6 ejercicios (Julio 2002 a Julio 2007).

7.4 PRESUPUESTO & CONTROL PRESUPUESTAL

Conaprole aprueba anualmente y al más alto nivel, su presupuesto económico financiero integral con base mensual. A partir de este dato, mensualmente, la Gerencia General efectúa el control de cumplimiento del mismo, debiendo cada Área que se aparta de lo acordado, efectuar las explicaciones detalladas de las causas del incumplimiento.

Adicionalmente, cada Área presenta periódicamente el grado de avance en la ejecución del presupuesto bajo su responsabilidad ante el Directorio señalando las áreas principales de riesgo que pueden afectar el cumplimiento del mismo.

Para el análisis de esta información se apoyan en las más modernas herramientas de gestión de la información, de modo de asegurar la integridad, confiabilidad y disponibilidad de la misma.

7.5 RETRIBUCIÓN DE LOS DIRECTORES, PERSONAL SUPERIOR E INTEGRANTES DE ÓRGANOS DEL GOBIERNO CORPORATIVO

La retribución del Directorio de la Cooperativa se fija de acuerdo a lo establecido por la Ley N° 16.002 del 25 de noviembre de 1988 y se ajusta - desde ese entonces - en función de los aumentos generales de salario otorgados al personal de la Cooperativa.

Los integrantes de la Comisión Fiscal son honorarios, así como los miembros integrantes del Comité y Vigilancia.

La retribución del personal superior es fijada anualmente por la Dirección.

7.6 MODIFICACIONES EN EL PERSONAL SUPERIOR

Dejó la Cooperativa el Ing. Diego Chapuis responsable del área de Marketing.

7.7 ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), fue creada por la Ley N° 9.526 del 14 de diciembre de 1935 y el Decreto respectivo del 9 de julio de 1941 y se rige por lo allí dispuesto.

El 1ero de enero de 2000, la Cooperativa resolvió (Resolución de Directorio N° 68.974) la creación del Fondo de Productividad cuyo destino es la capitalización patrimonial de la empresa con el objeto de financiar proyectos de inversión para incrementar la valorización de la leche. Para la generación del mismo se retiene el 1.5% de las liquidaciones por remisiones de leche. El Fondo no se devuelve a los productores pero puede ser comercializado entre ellos. La participación de los socios cooperarios en este fondo y en la remisión de leche, definen el porcentaje de cada uno en las utilidades que se distribuyan.

La empresa New Zealand Farming Systems Uruguay S.A., a través de sus subsidiarias GIMLEY S.A. y LEMBAY S.A., es el único socio cooperario (en aproximadamente 2000 matrículas) con una participación superior al 10% en el Fondo de Productividad.

prior to PWC for 6 financial years (July 2002 to July 2007)

7.4 BUDGET & BUDGETARY CONTROL

Conaprole approves annually, and at the highest level, its integral economic-financial budget drafted on a monthly basis. This information allows the General Management to perform a monthly control of the compliance therewith. Each Area that fails to comply with the budget agreed will deliver the relevant detailed explanations of the causes of such default. Additionally, each Area periodically presents to the Board a report of the progress of budget execution entrusted to it, pointing out the main areas of risk which may affect the fulfillment thereof.

For the purpose of analyzing this information, the Cooperative relies on state-of-the-art information management tools so as to assure its integrity, reliability and availability.

7.5 COMPENSATION OF DIRECTORS,

SENIOR STAFF AND MEMBERS OF THE CORPORATE GOVERNANCE BODIES

Compensation of the Board of Directors of the Cooperative is fixed in accordance with the provisions of Law No- 16.002 of November 25, 1988 and is adjusted -from then on - in accordance with the general salary increases granted to the Cooperative's personnel.

Members of the Supervisory Committee as well as of the Audit and Surveillance Committee are honorary.

Compensation of senior staff is fixed annually by the Board.

7.6 CHANGES IN SENIOR STAFF
Diego Chapuis, Engineer, who was responsible for the Marketing Area, left the Cooperative.

7.7 EQUITY STRUCTURE

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), was created by Law No. 9.526 of December 14,

1935 and the corresponding Regulation of July 9, 1941, and is governed by the provisions therein established.

On January 1st, 2000, the Cooperative resolved (Board Resolution No. 68.974) the creation of the Productivity Fund intended to capitalize the company's equity for the purposes of financing investment projects to increase milk value. To create such Fund, 1.5% of settlements from milk deliveries is withheld. The Fund is not returned to the producers but can be commercialized among them. The cooperative partners' participation in this fund and in the delivery of milk determines the percentage they hold in the profits to be distributed.

The company New Zealand Farming Systems Uruguay SA, through its subsidiaries GIMLEY SA and LEMBAY SA, is the only cooperative partner (of around 2000 members) with a participation higher than 10% in the Productivity Fund.



8.

Calidad e Innovación

En el actual contexto competitivo mundial, el foco en la calidad y en la Innovación son elementos básicos para la supervivencia empresarial y en ninguna industria es más relevante que en la alimenticia. Es por ello que Conaprole siempre ha tenido especial cuidado en el mantenimiento de rigurosos estándares de calidad a lo largo de la cadena productiva, así como una constante búsqueda de procesos y productos innovadores.

Quality and Innovation

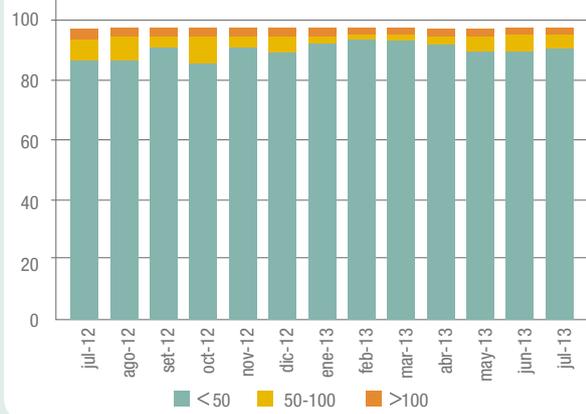
Within the current global competitive scenario, the focus on quality and innovation is key to corporate survival, moreover in the food industry. This is why Conaprole has always taken special care in maintaining strict quality standards throughout the production chain, as well as in permanently seeking state-of-the-art processes and products.



DISTRIBUCIÓN LITROS CÉLULAS SOMÁTICAS



DISTRIBUCIÓN DE LITROS RECUENTO BACTERIANO



8.1 CALIDAD E INNOVACIÓN: EN EL TAMBO

Los tambos son el primer eslabón en la cadena láctea, y la calidad de la materia prima que remiten es fundamental para que la industria pueda fabricar productos de primer nivel. Cada vez más, los consumidores en todo el mundo reclaman garantías de que están comprando “Productos Seguros”, esto es, productos inocuos, saludables y sanos. Esta exigencia de calidad de la leche, más allá de ser un mandato interno tradicional en Conaprole, es condición necesaria para el ingreso a los mercados más exigentes. En este sentido Conaprole trabaja con desvelo junto con sus Socios para mejorar día a día la calidad de la leche que remiten.

Conaprole tiene implementado un sistema de control y pago por calidad de leche para satisfacer los requerimientos de los mercados más exigentes. Para ello se bonifica la leche con recuentos



8.1 QUALITY AND INNOVATION: AT THE DAIRY FARM

Dairy farms are the first link of the milk chain, and the quality of the raw material they supply is essential for the industry to manufacture upscale products. Increasingly, consumers all around the world demand to be guaranteed that the products they purchase are “Safe Products”, i.e., products that are innocuous and healthy. This demand for milk quality, besides being a traditional internal mandate in Conaprole, is a requirement to access the most demanding markets. Therefore, Conaprole works unwaveringly with its Partners to improve day by day the quality of the milk supplied thereby.

de células somáticas menor a 300 mil, y con recuentos bacterianos menores a 50 mil uFc, penalizando las leches que se aparten de estos parámetros. Esto sumado al trabajo de seguimiento ha permitido obtener un altísimo porcentaje de la leche recibida dentro cumpliendo con estos requisitos.

Con el fin de asegurar la calidad e inocuidad de la leche, se exige también el cumplimiento de las refrendaciones oficiales anuales, así como la ausencia de inhibidores del crecimiento bacteriano. Con este fin, hay establecida una política de prevención, capacitación y fuertes penalizaciones en caso de ocurrencia.

La Cooperativa – desde hace años - viene realizando actividades vinculadas al control de la contaminación en acuerdo con el MVOTMA, INIA, Intendencias, CND y Diprode, así como tareas de difusión y evaluación de los sistemas en apoyo a instituciones como el INIA que ha elaborado una matriz de riesgo para los predios lecheros que permite ajustar las decisiones del tratamiento de efluentes.

Paralelamente se difunden las prácticas mencionadas a través de planes de comunicación a técnicos, productores y operarios, así como talleres de capacitación a operarios de tambos.

La acción del Programa Producción Responsable del MGAP permitió acceder a la

Conaprole has implemented a milk quality control and payment system to meet the requirements of the most demanding markets. For such purpose, there are allowances for milk with somatic cells count below 300,000, and with bacterial counts below 50,000 uFc, and milks that fail to comply with such parameters are penalized. This, and the monitoring work performed, has led to receiving a very high percentage of milk that meets such requirements.

With the purpose of guaranteeing milk quality and innocuousness, Conaprole also demands the compliance with all annual official qualifications, as well as the absence of bacterial growth inhibitors. To these effects, we implemented a prevention and training policy with strong penalties imposed.

For the past few years, the Cooperative has engaged in contamination control activities, in collaboration with the Ministry of Housing, Territorial Planning and Environment (MVOTMA), the National Agricultural Research Institute (INIA), Municipalities, the National Corporation for Development (CND) and the Directorate for Development Projects (Diprode) as well as in tasks of dissemination and evaluation of systems in collaboration with institutions such as INIA, who has

construcción de sistemas y mejoras en la obtención de agua a predios lecheros pequeños y medianos. Se trabaja en el monitoreo y seguimiento de los sistemas apoyado por expertos internacionales contratados a estos efectos. El objetivo es reutilizar el agua con fines productivos y la reducción del consumo en base a diseños más eficientes de las instalaciones especialmente aquellas destinadas a alimentación del ganado lechero.

Se ha preparado un Manual de Buenas Prácticas Lecheras, como guía para mejorar los procesos del Tambo, promoviendo el uso de herramientas informáticas para un mejor control de la calidad higiénico sanitario en los establecimientos.

8.2 CALIDAD E INNOVACIÓN: EN LOS PROCESOS INDUSTRIALES

El excelente nivel de calidad de la leche que hoy recibe la Cooperativa, encuentra un tratamiento a nivel industrial de clase mundial que le permite a Conaprole cumplir con las crecientes exigencias de sus clientes nacionales e internacionales.

Las plantas exportadoras de Conaprole tienen certificación ISO 9001:2008, ISO 22000:2005-TS 22002:2008 y HACCP según CODEX. Estas certificaciones tienen reconocimiento global como FSSC

elaborated a risk matrix for dairy farms that facilitates the adjustment of effluent treatment decisions.

At the same time, the abovementioned practices are disseminated by means of communication plans to technicians, producers and workers, and by training workshops given to dairy farm workers.

The action taken by the Responsible Production Program of the Ministry of Livestock, Agriculture and Fisheries (MGAP) gave access to the construction of water systems and improvements in obtaining water to small and medium dairy sites. Furthermore, international experts are hired to monitor and follow-up the systems. The objective is to reuse the water recovered for production purposes as well as to reduce its consumption through more efficient designs of the facilities, especially those destined to dairy cattle feeding.

A Manual for Dairy Best Practices was written as a guide to improve the Dairy Farm processes, promoting the use of computing tools for a better control of hygienic-sanitary quality at the farms.

y GFSI por los organismos internacionales de certificación y por los clientes de las multinacionales mas importantes. Además, para la Acreditación de los Laboratorios analíticos de Planta y centrales se está aplicando la norma ISO 17025:2005; estando ya acreditados los Laboratorios Centrales de Conaprole. La planta de leche en polvo, ubicada en el Departamento de Florida, tiene a su vez la habilitación del Ministerio de Ganadería, Agricultura y Pesca (M.G.A.P.) para exportar a la Unión Europea (U.E.).

Por otra parte, los laboratorios de planta poseen equipamiento de última generación que, les permite efectuar análisis instrumental por infrarrojo, en breves periodos de tiempo. Asimismo, se han hecho importantes avances en el control en línea por equipos que usan luz Infrarroja, de los productos de modo de obtener la estandarización de la producción y disminuir las variaciones propias del proceso y de la estacionalidad de la materia prima (leche).

En todo este esquema de calidad juega también un papel fundamental el software de gestión SAP que Conaprole implementó hace ya varios años. La Cooperativa es una de las pocas empresas en Latinoamérica que le da soporte a la gestión de la mayoría de sus procesos empresariales con módulos de este software. Hoy en día, el plan maestro de calidad está contenido en este programa e incluye planes de inspección, especificaciones de insumos y producto final e indicadores para el control de la gestión. Lo que asegura además a sus clientes una completa trazabilidad de los productos y respuestas rápidas ante cualquier problema de mercado.

La preservación del Medioambiente, es un requerimiento legal que Conaprole cumple de acuerdo a los diferentes aspectos en los que esté impactando (Efluentes, uso del recurso agua, residuos sólidos, emisiones al aire, ruidos); pero además es requerimiento a cumplir exigido y auditado por muchos de

nuestros Clientes y de la Comunidad en la cual está inserta cada una de las Plantas.

El desafío en calidad está presente en todos los frentes y en todo momento. No obstante ello, a nivel industrial la Cooperativa procura mantener el foco en la mejora continua en la Calidad y Seguridad Alimentaria, en el desarrollo de productos y procesos innovadores y en el mantenimiento de bases de datos con validez estadística.

8.3 CALIDAD E INNOVACIÓN: EN LOS PRODUCTOS

La calidad de los productos Conaprole es excelente, esto se consigue con calidad en la materia prima, calidad en los procesos de producción, y calidad en hacer llegar el producto a nuestros consumidores.

Este enfoque sistemático hacia la calidad e innovación abarca los distintos



8.2 QUALITY AND INNOVATION: IN INDUSTRIAL PROCESSES

The outstanding quality level of the milk currently delivered to the Cooperative, receives at the plant site a world-class industrial treatment that enables the cooperative to comply with the increasing demands of its national and international customers.

Conaprole's export facilities have obtained ISO 9001:2008, ISO 22000:2005-TS 22002:2008 and HACCP certifications according to CODEX. These certifications are recognized globally as FSSC and GFSI by international certification bodies and leading multinational customers. Furthermore, regarding the Certification of Central and Plant Analytical Labs, ISO 17025:2005 is currently applied, and the Central Labs of Conaprole are already certified.. The milk powder plant, located in the De-

partment of Florida, is in turn authorized by the Ministry of Livestock, Agriculture and Fisheries (MGAP) to export to the European Union (EU).

On the other hand, the plant labs have leading-edge equipment used for conducting infrared analysis of instruments in short periods of time. Similarly, significant progress has been achieved in on-line control of products by using infrared equipment to standardize production and reduce the variations inherent to the process and the seasonal nature of raw material (milk).

The SAP management software, which was implemented some years ago by CONAPROLE also plays a key role in this quality scheme. Our cooperative is one of the few companies in Latin America that provides management support to most of its corporate processes through the modules of this

software,. Nowadays, the quality master plan is included in this program and contains inspection plans, final product and supplies specifications and indicators for management control. This also guarantees the customers a complete traceability of products and prompt responses upon the occurrence of any market problem.

Preservation of the environment is a legal requirement that Conaprole complies with in accordance with the different aspects affected (effluents, use of water resource, solid waste, emissions to the air, noises); but it is also a requirement demanded and audited by many of our clients and the Community where each of the Plants is located. Quality challenge is present at all times and in every field. However, at the industrial level the Cooperative tries to keep focused on the continuous improvement of Food Safety and Quality assu-

niveles de la empresa. En particular se destaca el Departamento de Innovación y Desarrollo (I+D), donde se diseña cada nuevo producto, por su exigencia en comprar sólo la mejor calidad de cada uno de los ingredientes, así como en el mejor perfil sensorial del producto final, apostando a superar las expectativas de los consumidores.

Las tendencias actuales del mercado revelan que el consumidor, sin sacrificar los atributos sensoriales de los productos “ricos” y “atractivos”, está exigiendo cada vez más que los mismos, le aporten requerimientos nutricionales segmentado por grupos de consumidores según grupos etarios, estado de salud, actividades deportivas, etc. Es por ello que Conaprole ha puesto su atención también en dichos aspectos, lanzando al mercado productos adaptados a las nuevas tendencias.

Actualmente Conaprole presenta una cartera de más de 450 presentaciones

de productos, destacándose los que integran las líneas de leches, yogures, mantecas, dulces, jugos, postres, cremas, quesos, leches en polvo, helados y muzzarella Conaprole (Pizza).

Gracias al compromiso de calidad de Conaprole, es posible efectuar la trazabilidad hasta el tambo que produjo la leche. Este es un atributo muy valorado por los clientes de la Cooperativa, principalmente en el mercado externo.

Ejemplo de los últimos lanzamientos enfocados a promover el bienestar:

Línea VIVA

Es una línea multicategoría de productos orientados a las mujeres que se cuidan pero que no quieren resignar sabor, cremosidad, en definitiva, mujeres que quieren darse un gusto pero sin culpa.

• **Los yogures Viva** son los únicos verdaderamente 0%. Sin azúcar, sin grasas ni colesterol, en sus diferentes presen-

taciones: batidos o bebibles, saborizados, con pulpa o con jugo de frutas.

• **Los postres y Flanes VIVA** satisfacen específicamente a los consumidores que desean disfrutar de un postre sin descuidar su línea y encuentran en éstos, un producto suave y cremoso pero sin grasa ni colesterol.

• **Los helados VIVA** fueron especialmente desarrollados para los consumidores que desean tomar un helado, sin consumir azúcar y/o descuidar su línea. Son deliciosas barritas de Frutilla o Vainilla bañadas en un increíble Chocolate sin azúcar.

En este último año se destaca el lanzamiento del postre sabor Lemon Pie para la temporada de verano, y el lanzamiento del primer yogur funcional de la línea, Viva Açai y frutos rojos. Este yogur cuenta con el agregado de vitaminas antioxidantes aportadas por las superfruta Açai y los frutos rojos.



rance, on the development of innovative products and processes, and in keeping data bases with statistical validity.

8.3 QUALITY AND INNOVATION: IN PRODUCTS

The quality of CONAPROLE products is excellent, and is achieved through quality in raw material, in production processes and in the way our product is delivered to our customers.

This systematic approach towards quality and innovation covers the company's different levels, particularly the Innovation and Development Department (I+D), wherein each new product is designed, as it is focused on purchasing only high quality ingredients and on achieving the better sensory profile of the final product, striving to exceed consumers' expectations.

Current market trends show that, without losing sight of the sensory attributes of “tasty” and “attractive” products, consumer is increasingly demanding that they contribute the nutritional requirements he looks for, segmented by groups of consumers classified by age, state of health, sport activities, etc.. This is why CONAPROLE has also paid attention to such aspects and launched to the market products adapted to the new trends.

At present, CONAPROLE features a portfolio of over 450 product presentations including milk, yoghurt, butter, sweet, juice, dessert, cream, cheese, milk powder, ice cream and CONAPROLE muzzarella (Pizza). Thanks to CONAPROLE's commitment to quality it is possible to trace up to the dairy farm where the milk was produced. This attribute is highly praised by the Cooperative's customers, particularly in the foreign market.

Example of latest launches aimed at promoting well-being:

VIVA line

This is a multi-category product line intended for women who take good care of themselves without compromising flavor and creaminess; in short, women who are seeking a guilt-free indulgence.

• **Only Viva yoghurts are really 0%.** They contain no sugar, fats or cholesterol in the different presentations: whipped or drinkable, flavored, with fruit juice or pulp.

• **VIVA desserts and custards (flans)** specifically satisfy those consumers who want to enjoy a dessert while watching their figure; here they find a soft and creamy product with no fat or cholesterol.

• **VIVA ice creams** were specially deve-

VITAL+ La línea experta en alimentos funcionales

- **Los yogures funcionales Vital+** se respaldan en el vasto aporte científico que proporcionan las compañías elaboradoras de los ingredientes que los conforman. Esta información facilita la selección de los adecuados probióticos, esteroles vegetales, brindando un respaldo científico que da absoluta tranquilidad a la hora de comunicar los beneficios que aportan a la salud de los consumidores.
- **Pro Defens con LGG** - Ayuda a las defensas naturales. Este producto fue especialmente diseñado para ayudar a las defensas naturales de los urugua-

yos, brindando una eficaz y segura respuesta durante todo el día.

- **Bio Transit con BB-12 y LA-5.** Equilibrio interior. Equilibrio emocional. Un yogur diseñado especialmente para lograr que el aparato digestivo trabaje en forma óptima y con regularidad.
- **Lowcol con Esteroles y Estanoles Vegetales.** Reduce el Colesterol. Es el primer yogur del mercado que reduce naturalmente el colesterol total y LDL, sin alterar los niveles de colesterol HDL. Además es el único recomendado por la Sociedad Uruguaya de Cardiología.



La línea CONAMIGOS (enfocada a niños)

- **Pandilla Conamigos:** La Pandilla está compuesta por 4 chicos: Sofi, Agus, Facu y Nico acompañados de Max el Robot, que tienen la misión de hacer todos los productos mucho más divertidos. Los productos Conamigos incluyen yogures bebibles, postres con toppings y el clásico postre tipo puddings, el postre con mayor participación del mercado.

Este año se destaca la incursión de los productos de la pandilla Conamigos, en una nueva y dinámica categoría como es la de los polvos achocolatados, con el lanzamiento de la Chocolatada Conamigos en presentaciones de 200 y 500 gramos.



loped for consumers who feel like having an ice cream without consuming sugar and/or neglecting the figure. There are delicious Strawberry or Vanilla popsicles, covered with an incredible, sugar-free Chocolate.

In this last year, it stands out the launching of Lemon Pie dessert for summer season, and the launching of the first functional yogurt of the line, Viva Açai and red fruits. This yoghurt is enriched with antioxidant vitamins contributed by the super fruit Açai and red fruits.

VITAL + - The line specialized in functional food.

- **Vital+ functional yoghurts** rely on the extensive scientific contribution made by the manufacturing companies which provide the ingredients used. This information facilitates the selection of adequate probiotics and vegetable sterols, offering the scientific support required

to communicate the benefits they bring to the consumers' health.

- **Pro defens with LGG.** Helping you natural defenses. This product was especially developed to help the natural defenses of Uruguayans by providing a safe and efficient response throughout the day.
- **Biotransit with BB12 and LA-5.** Inner balance. Emotional balance. A yoghurt specially designed to make your digestive system work perfectly and regularly
- **Lowcol with Vegetable Sterols and Stanols.** Reduces Cholesterol. The first yoghurt in the market that reduces total and LDL cholesterol naturally without altering HDL cholesterol levels. Besides, it is the only one recommended by the Uruguayan Society of Cardiology.

CONAMIGOS line (child-oriented)

- **Conamigos Gang:** The gang is composed of 4 children: Sofi, Agus, Facu and Nico accompanied by Max, the Robot, who have the mission of making all products funnier. Conamigos products include drinkable yogurts, desserts with toppings and the classic pudding-type dessert, the one with the larger market share.

This year we highlight the incursion of Conamigos gang products in a new and dynamic category: chocolate powders, with the launching of Conamigos Chocolate Powder in two presentations, 200 and 500 gr.

En leches

• Leche Primeros Pasos. (Nueva Fórmula).

Leche especialmente diseñada para niños entre 1 a 3 años, con todos los nutrientes necesarios para lograr el mejor crecimiento y desarrollo de los más pequeños.

La leche Primeros Pasos de Conaprole ha sido elaborada con leches de primerísima calidad seleccionadas y sometidas a los más rigurosos procesos de producción y a las certificaciones más exigentes, para que este producto brinde la mejor nutrición a los niños y la mayor seguridad pediátrica.

Leche Primeros Pasos cuenta con la aprobación y recomendación de la Sociedad Uruguaya de Pediatría (SUP), que es quién más sabe de nutrición infantil. Presentaciones en sachet de litro.

• Conamigos con Vitamigos: Es una línea de yogures, postres y leches saborizadas, especialmente diseñada para los más pequeños, con una combinación ideal de vitaminas y minerales fundamentales para el sano crecimiento y desarrollo de los chicos. Yogures, postres y leches saborizadas que cuentan con la aprobación de la Sociedad Uruguaya de Pediatría.



• Conamigos with Vitamigos: is a yoghurt, dessert and flavored milk line specially designed for smallest children that provides an ideal combination of vitamins and minerals fundamental for their healthy growth and development .



Milks

• First Steps Milk. (New Formula).

This milk has been specially designed for children from 1-3 years, with all the nutrients required to contribute to the best growth and development of the little ones.

Conaprole's First Step Milk has been manufactured with top quality milks that were selected and submitted to the most rigorous production processes and the strictest certifications, to ensure that this product provides the best nutrition to children and the highest pediatric safety.

The First Steps Milk is approved and recommended by the Uruguayan Pediatric Society (SUP), the maximum authority in child nutrition. Presentations: 1lt bags.

• Promoción Leche - Audiocuentos

Como todos los años, realizamos una promoción asociado a nuestro principal producto la leche. Siempre buscamos un diferencial para premiar a nuestros consumidores. Este año con la vuelta a clases, realizamos una promoción llamada Audiocuentos.

Con 8 piquitos de cualquier leche Conaprole y \$ 30 en cualquier Abitab del país el consumidor podría canjearlo por un audiocuento. Eran 4 audiocuentos, que constaban de un libro y un CD que iba relatando la historia. Cuentos de Horacio Quiroga muy valorados por nuestros consumidores.

• Promoción Leche - Monsters

Continuando con el criterio de darle valor a nuestros consumidores sobre el mes de junio realizamos una promoción asociada



• Milk Promotion – Audio stories

As in previous years, we make a promotion associated to our main product: milk. We always try to reward our consumers with special prizes. This year we had Audiocuentos, a back-to-school promotion.

Consumers could exchange 8 corners of any Conaprole milk plus \$30 at any Abitab of the country for an audio story. There were 4 audio stories consisting of a book and a CD that recounted the story. There were stories by Horacio Quiroga, very appreciated by our consumers.

• Milk Promotion - Monsters

To keep in line with the criterion of delivering value to our consumers, in June we made a promotion associated to MONSTERS University Disney movie. Consumers could exchange 8 corners of any Conaprole milk plus \$30 at any Abitab of the country for one of the 4 MONSTERS glasses. They were different and striking glasses that came with wax crayon for painting.

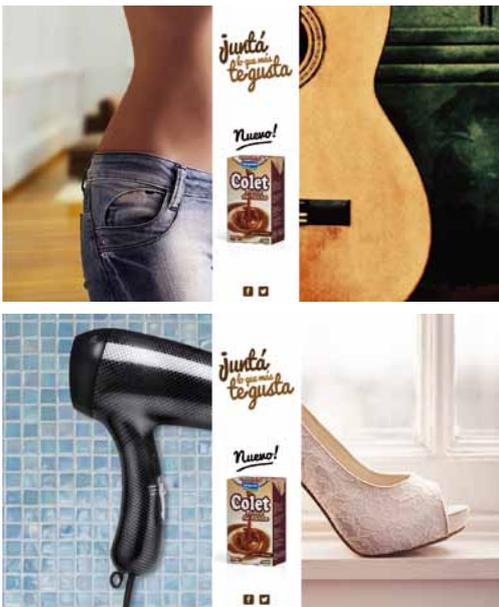
da a la película MONSTERS University de Disney. Con 8 piquitos de cualquier leche Conaprole y \$ 30 en cualquier Abitab del país el consumidor podría canjear uno de los 4 motivos de los vasos de MONSTERS. Vasos llamativos y diferentes, ya que venían con crayolas para pintar.

Leches Saborizadas;

• **Colet Dulce de Leche**

Las leches saborizadas han sido siempre un icono de Conaprole, Colet es la marca pionera en el segmento ya que es el genérico de las chocolatadas uruguayas, es un producto que aporta los nutrientes naturales de la leche, con delicioso sabor a chocolate, rica en calcio y proteínas. Es una línea de productos elaborados bajo un proceso térmico y envasado aséptico que no requiere refrigeración para su conservación.

Este año con el objetivo de seguir dinamizando la categoría y continuar fortaleciendo la marca, elaboramos un nuevo sabor, uniendo dos productos importantísimos de Conaprole; el Colet y el Dulce de leche, y así nació Colet Dulce de Leche.



Flavored Milks

• **Dulce de Leche Colet**

Flavored milks were always a Conaprole's icon. Colet is the pioneer brand of the segment as it is considered the generic of Uruguayan chocolate milks; it is a product that supplies the natural nutrients of milk with a delicious chocolate flavor, rich in calcium and proteins. This line of products is manufactured under a thermal process with aseptic packaging that requires no refrigeration to ensure its preservation.

In order to keep invigorating the category and strengthening the brand image, this year we manufactured a new flavor that combines two extremely important Conaprole products: Colet and Dulce the Leche, thus giving birth to "Dulce de Leche Colet".

Jugos Conaprole.

• **Jugo de Naranja con Pulpa Natural.**

La pulpa permite realzar el sabor característico de este jugo, brindando a la vez mayor poder de saciedad, colaborando con el aporte de fibra tan necesario para el organismo.

• **Jugo de Naranja-Zanahoria, Manzana y Durazno con Vitaminas y Minerales**

Con agregado de Vitamina A, D3, E y C y los minerales Hierro y Zinc la presencia de vitaminas enriquece el valor nutricional de estos jugos.

En el caso de las vitaminas A, E y C por su efecto antioxidante, brindan mayor protección al organismo. Cabe aclarar además que la Vitamina C es muy lábil y por lo tanto es frecuente que no esté presente en los jugos de este tipo. La Vitamina D3 contribuye en el fortalecimiento del esqueleto.

En el caso de los minerales, la presencia de Hierro ayuda en la prevención de la anemia, una enfermedad muy frecuente en la población uruguaya. El Zinc está

involucrado en muchas funciones del organismo, formando parte de diversos sistemas enzimáticos. Actúa en la síntesis de proteínas y regula la contracción muscular. Es fundamental para un adecuado crecimiento.

• **Jugo de Manzana y Naranja Light**

Únicos en el mercado edulcorados con Stevia. Poseen un bajo valor en hidratos de carbono, los cuales son aportados exclusivamente por la fruta. No poseen azúcar agregada, lo que permite que puedan ser consumidos con mayor tranquilidad por personas diabéticas, con triglicéridos elevados, con hiperinsulinemia (resistencia a la insulina) o con Síndrome Metabólico, y por supuesto por quienes quieren bajar o mantener un peso adecuado.

Su exquisito dulzor es proporcionado por un edulcorante totalmente natural: la Stevia, una hierba de sabor dulce cuyo nombre científico es Stevia Rebaudiana. Ésta tiene poder endulzante 300 veces mayor que el azúcar, sin aportar las calorías.



Conaprole Juices.

• **Orange Juice with Natural Pulp.**

The pulp enhances the juice characteristic flavor while it provides a higher satiating power and increases the intake of fiber, so necessary for the body.

• **Orange-Carrot, Apple and Peach Juice with Vitamins and Minerals**

With the addition of Vitamins A, D3, E and C and Iron and Zinc minerals, the presence of vitamins enriches the nutritional value of these juices.

The antioxidant effect of vitamins A, E and C adds protection to the body. Also, please note that Vitamin C is highly unstable, and therefore it is often not present in this type of juice. D3 Vitamin contributes to strengthening the bones.



As to minerals, the presence of Iron helps to prevent anemia, a very frequent disease in the Uruguayan population. Zinc is involved in many body functions and integrates several enzymatic systems. It acts in protein synthesis and regulates muscle contraction. It is key to achieve adequate growth.

• **Light Apple and Orange Juice**

The only Stevia-sweetened juices in the market. The low carbohydrate value comes exclusively from fruit. As it is a no sugar added product, it may be consumed freely by people with diabetes, high triglycerides, hyperinsulinemia (insulin resistance) or with Metabolic Syndrome, and surely by those who want to lose or maintain the proper weight.

Its delicious sweetness is provided by a wholly natural sweetener: the Stevia, a

Este año, al jugo de Naranja Light se le incorporó pulpa, para lograr un mejor producto al consumirlo.

Los jugos de fruta Conaprole son naturales, ricos, sanos y están elaborados a partir de frutas cuidadosamente seleccionadas.

• Línea PLUS.

Esta línea consiste en alimentos lácteos nutritivos, a base de leche y jugos de fruta, muy frescos y levemente ácidos que, enriquecidos con Calcio lácteo natural, aportan la misma cantidad de calcio que la leche. En este caso, se contempla también al consumidor que presenta intolerancia a la lactosa, ya que la misma se ha hidrolizado, permitiendo así su consumo sin restricción.

Es una línea de productos elaborados bajo un proceso térmico y envasado aséptico que no requiere condiciones de refrigeración para garantizar su vida de anaquel.



sweet herb whose scientific name is Stevia Rebaudiana. It has a sweetening power 300 times higher than sugar, and contributes no calories.

This year, we added pulp to Light Orange juice in order to enhance the product at the time of consumption.

The CONAPROLE fruit juices are natural, tasty and healthy, and are manufactured from carefully selected fruits.

• PLUS line

This line consists of nutritious dairy drinks based on milk and fruit juice, quite refreshing and slightly acid which, once enriched with natural milk calcium, contributes as much calcium as milk. This line also takes into account lactose intolerant consumers, as lactose has been hydrolyzed so that it may be consumed unrestrictedly. It is

Línea Deleite

Esta línea consiste en postres diseñados para adultos, inspirados en la indulgencia. La línea Deleite ha ido innovando e incorporando nuevos sabores de acuerdo a las tendencias del mercado.

La marca Deleite actualmente cuenta con los siguientes sabores: Vainilla, Chocolate, Dulce de Leche, Brownie con Dulce de leche y el nuevo sabor de Chocolate con fondo de frutillas. Todos elaborados con materias primas de excelente calidad, que garantizan la excelencia del producto.



a line of products manufactured under a thermal process and an aseptic packaging which requires no refrigeration conditions to ensure its shelf life.

DeleiteLine

This line consists of desserts designed especially for indulgence-inspired adults.

Innovations were made to the Deleite Line, it incorporated new flavors according to market trends. Currently, the Deleite brand comes in the following flavors: Vanilla, Chocolate, Dulce de Leche, Brownie with Dulce de Leche, and the new Chocolate flavor with strawberry bottom, all manufactured with top-quality raw materials to ensure product excellence.

Línea Helados Conaprole

La línea de helados Conaprole ofrece diversidad de tamaños y sabores, se destacan por su excelente calidad y por ser ricos en calcio. Este año lanzamos al mercado, el Sandwiches triple en el segmento impulsivo y la Máxima de helado de chocolate holandés con cobertura de chocolate blanco y Edición Limitada de Sambayón con Cerezas y Chocolate con almendras en el segmento familiar.

El objetivo, es seguir creciendo en participación de mercado y continuar liderando en la categoría en base a innovación y lanzamientos de productos y a la fidelización con nuestros consumidores.

El Sandwich Helado era un producto pedido por nuestros consumidores, y este año lo lanzamos en una nueva versión de galletas de vainilla y helado triple.



Conaprole Ice creams Line

Conaprole's ice creams line is offered in several sizes and flavors that stand out for their superlative quality and for being calcium-rich. This year, we launched the the Triple Sandwich in the impulsive segment and the Dutch Chocolate ice cream Maxima popsicle with white chocolate cover, and a Limited Edition of Zabayone with cherries and Chocolate with almonds in the family-sized segment.

The idea is to keep growing in market share and continue leading the category based on innovation and product launching and on our consumers' loyalty.

The Ice cream sandwich was a product demanded by our consumers, so this year we launched it in a new versión of vanilla cookies and triple ice cream.

En Yogures

En esta categoría Conaprole es líder indiscutido, y como tal, es la encargada de dinamizar, innovar y hacer crecer el mercado de Yogures. Este año lanzamos dos sabores de la línea Biotop, dónde el consumidor fue quien eligió el sabor que permanecería en el mercado. Para lo cual se generó una creativa campaña de comunicación, Elecciones 2012 Biotop, donde participaron el sabor Ananá y el sabor Pera.

Sobre el mes de junio, con el objetivo de desestacionalizar el consumo del yogur, realizamos una promoción llamada Heladeras Topisimas. Dónde todos los días sorteabamos una heladera con productos Conaprole, ploteada con diseños llamativos. Y sobre el final de la promoción todos participaron de la remodelación de la cocina.

Además dentro de la línea de yogures Conaprole, se creó una campaña para comunicar la cantidad de frutas que contienen nuestros yogures. Dicha campaña giraba dentro del concepto de Mucha Fruta, y bajo situaciones graciosas, se demostró dicho concepto.

Fortaleciendo la marca

Y siempre Conaprole está en los momentos más importantes de nuestras vidas, es así que hemos generado campañas institucionales para llegar a nuestros consumidores; Día de la Madre, Día del Padre, Día del Patrimonio, Saludo de Fin de año. El objetivo es llegar de una manera diferente y que nuestros consumidores sigan sintiendo la marca

Línea Muzzarella Conaprole

Los productos congelados vienen ganando cada día mayor espacio en los puntos de venta, en busca de consumidores que quieren y necesitan simplificar su vida cotidiana. La categoría Pizza es una de la más fuerte en el rubro y Conaprole con el reciente lanzamiento de su producto Pizza "Provolone" ha generado una demanda adicional, que solo una marca como Conaprole puede lograr. A las tradicionales presentaciones de pack de 2 pizzas familiares y 3 pizzas individuales, se le agrega este nuevo lanzamiento en presentación individual de 485g.



Conaprole Mozzarella Line

Frozen products are progressively gaining space in the points of sale, searching for consumers who want and need to simplify their day-to-day life. The Pizza category is one of the strongest in the sector, and Conaprole, by the recent launching of its Provolone Pizza product, has generated an additional demand that only a brand like Conaprole may achieve.

To the traditional 2-pizza pack and 3 individual pizza pack presentations, we added this new launch in an individual 485g presentation.

Yoghurts

Conaprole's leadership in this sector is indisputable and, as such, it is in charge of dynamizing, innovating and fostering the growth of the Yoghurt market. This year we launched two flavors of the Biotop Line, and it was the consumer who chose the flavor that will remain in the market. A creative communication campaign called 2012 Biotop Elections was developed where Pineapple and Pear flavors were the participants.

In June, with the purpose of deseasonalizing yoghurt consumption, we made a promotion called "Heladeras Topisimas" (Top Quality Refrigerators). Every day we had a prize draw for a refrigerator full of Conaprole products, decorated with striking designs. And, at the end of the promotion, all people participated for the remodeling of their kitchen.

In addition, in connection with the yogurt line, Conaprole created a campaign to communicate the volume of fruit contained in our yoghurts. Such campaign was centered around the concept of A Lot of Fruit, which was illustrated through funny situations.

Strengthening the brand

Conaprole is always present in the main moments of our lives, and so we have prepared institutional campaigns to reach our consumers: Mother's Day, Father's Day, Heritage Day, Year-End Greeting. The purpose is to reach our customers in a different manner for them to continue taking ownership of Conaprole brand.

Contact with our consumers

In the late 2011 Conaprole entered the world of social networks. The main pur-

con nuestros consumidores.

Conaprole como propia.

Contacto con nuestros consumidores

Desde fines del 2011 Conaprole ingresó en el mundo de las redes sociales. El objetivo principal, fue el contacto directo con nuestros consumidores, brindarles información y siendo un medio de comunicación directo, receptivo y rápido en la forma de dar respuesta.

• **Facebook**

En la actualidad Conaprole cuenta con una comunidad de más de 570.000 fans, distribuidas en las siguientes marcas (ver recuadro).

Cada marca cuenta con su propio perfil, público objetivo, y se desarrollan acciones en función de la estrategia, momento del año y oportunidades de contacto

• **Twitter**

En este microblog, contamos con una única cuenta que a la fecha llega a 1.200 seguidores. En este medio, informamos a nuestros consumidores, de los lanzamientos, acciones, campañas, promociones, etc. en forma rápida y directa.

• **Blog**

Hemos desarrollado un blog, donde volcamos la información de mayor contenido: donde los consumidores puedan ahondar en la nota en cuestión. Posteamos desde notas científicas, recetas, resultados de sorteos, información de nuestros productos, información nutricional, tips y consejos.

• **Webs**

Contamos actualmente con tecnologías opensource y responsive las cuales nos permiten editar las páginas webs inhouse.

se. De esta forma logramos actualizar instantáneamente todos nuestros contenidos a la vez.

Nuestras páginas, permiten navegación desde cualquier dispositivo móvil, logrando una mayor conectividad entre consumidores y marcas.

8.4 CALIDAD E INNOVACIÓN: EN LA DISTRIBUCION

Es el eslabón más visible de la cadena productiva dado que es el nexo con el cliente. En este punto, la calidad se refiere a la entrega de los productos a los clientes (en aprox. 14.000 puntos en todo el país) en forma diaria, manteniendo calidad y presentación, de acuerdo a los pedidos hechos, en los tiempos previstos, y con vida útil suficiente hasta su consumo. En el concepto de calidad en el servicio de entrega, se incluye una adecuada presencia del personal (en nuestros más de 190 distribuidores y personas dedicadas a la venta directa) y de los camiones de transporte.

Dada la especial condición de algunos productos lácteos de consumo masivo, el aseguramiento de la cadena de frío también es fundamental. Este es un factor crítico, por lo que Conaprole tradicionalmente cuenta con una distribución propia, además de la que terceriza.

| FANS EN FACEBOOK | |
|------------------|---------|
| Conamigos | 41.787 |
| Deleite | 28.460 |
| Bio Transit | 26.059 |
| Colet | 50.616 |
| Helados | 36.782 |
| Biotop | 48.401 |
| Jugos | 19.096 |
| Quesos | 16.915 |
| Viva | 61.264 |
| DDL | 63.487 |
| Lowcol | 17.740 |
| Leche | 26.687 |
| Pro Defens | 11.026 |
| Conaprole | 122.204 |



pose was to come into direct contact with our consumers, give them information and provide answers in a prompt, receptive and direct manner.

• **Facebook**

At present, Conaprole has a community with over 570.000 fans, distributed in the following brands (see chart)

Each brand has its own profile, target group, and develops actions on the basis of the strategy, time of the year and contact opportunities with our consumers.

• **Twitter**

We have a single account on this microblog that currently has 1.200 followers. Here we inform our consumers of our launchings, actions, campaigns, promotions, etc. quickly and directly

• **Blog**

We have created a blog where we pu-

blish information with larger contents, where consumers may thoroughly explore the subjects in question. We post from scientific notes to recipes, prize draw results, information on our products, nutritional information, tips and advices.

• **Web**

Currently we have opensource and responsive technologies that allow us to edit web pages inhouse, so we can instantaneously update all our contents at one time.

Our pages may be browsed from any mobile device, thus achieving more connectivity between consumers and brands.

8.4 QUALITY AND INNOVATION: IN DISTRIBUTION

The most visible link of the production chain is the connection with the customer. In this regard, quality is related to delivering the product to customers (in around 14,000 places around the country): on a daily basis, observing quality and presentation, in accordance with the orders received, in due time and with sufficient shelf life. The concept of quality in delivery service includes an appropriate appearance of the staff (in our over 190 distributors and individuals in charge of direct sales) and the transport trucks.

In view of the special characteristics of some of the mass consumption milk products, assuring the cold chain also becomes of essence. This is a key factor; therefore Conaprole traditionally has its own distribution, in addition to the outsourced service.

9.

Sustentabilidad

“El desarrollo sostenible es el desarrollo que satisface las necesidades de la generación presente sin comprometer la capacidad de las generaciones futuras para satisfacer sus propias necesidades”.

Brundtland, 1988.

Sustainability

“Sustainable development is the development that meets the needs of current generations without compromising the ability of future generations to meet their own needs”.

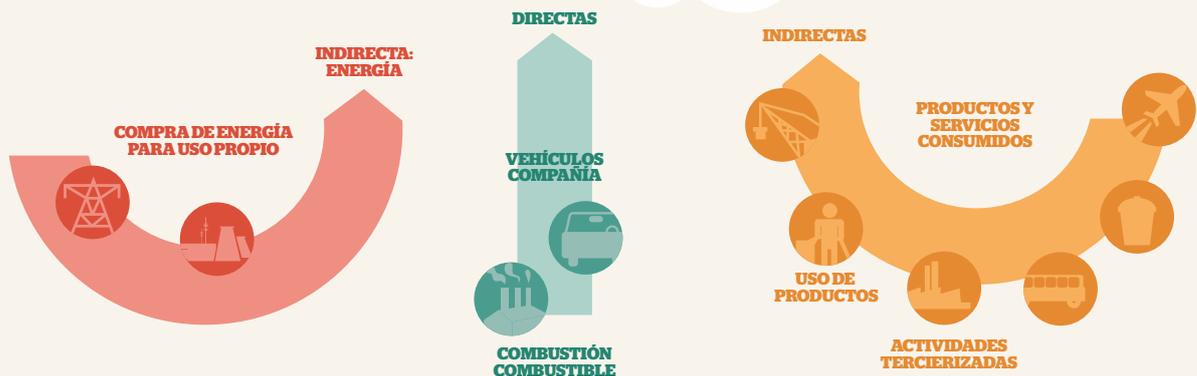
Brundtland 1988.



HUELLA DE CARBONO: EMISIONES GEI

tipo de emisiones

CO₂ SF₆ CH₄ N₂O HFC_s PFC_s



La Gestión en términos del desarrollo sostenible se coordina gracias a reuniones de seguimiento periódicas del Comité de Sustentabilidad. La sustentabilidad tiene tres dimensiones: social, económica y ambiental. En el ejercicio 2012-2013 se revisó la política de gestión Integrada, siendo aprobada por el Directorio el 3 de setiembre de 2013 donde se destaca especialmente el compromiso de la preservación del recurso agua y energía.

Uno de los principales logros de este ejercicio fue el cálculo de la huella de carbono. La huella de carbono mide las emisiones de gases de efecto invernadero por unidad de producto involucradas en su ciclo de vida. El cálculo llevado a cabo con la asistencia de los técnicos del LATU fue realizado desde la producción primaria hasta el puerto de embarque para los productos de exportación más importantes: leche en polvo entera, leche en polvo descremada, manteca y queso.

Los resultados obtenidos indican que nos encontramos en los rangos que reportan las empresas lácteas internacionales más importantes como por ejemplo Fonterra.

La preservación del Medio Ambiente, es un requerimiento fundamental para la supervivencia de la Cooperativa. Conaprole evalúa su gestión de acuerdo a los diferentes aspectos en los que esté impactando (Efluentes, uso del recurso agua, residuos sólidos, emisiones al aire, ruidos). Esta gestión es además exigida y auditada por muchos de nuestros Clientes y por la propia Comunidad en la cual está inserta cada una de las Plantas. La gestión ambiental está certificada por ISO 14001:2004 para las plantas de Florida, Villa Rodríguez, San Carlos, Rincón del Pino, Mercedes y Rivera, apuntando siempre a cumplir con requerimientos nacionales y globales como los de IFC.

FASE PRIMARIA - FASE INDUSTRIAL

unidad funcional



Management in terms of sustainable development is coordinated through monitoring meetings held from time to time by the Sustainability Committee. There are three levels of sustainability: social, economic and environmental. In the 2012-2013 year the integrated management policy was revised and approved by the Board of Directors on September 3, 2013, with special emphasis on the commitment to the preservation of energy and water resources.

One of the main achievements of this fiscal year was the calculation of the carbon footprint. Carbon footprint measures greenhouse gas emissions effects by unit of product involved in its life cycle. Calculations made with the assistance of LATU technicians, was performed

from the primary production up to the port of shipment for the main export products: whole milk powder, skimmed milk powder, butter and cheese.

The results obtained indicate that we have achieved the levels reported by the major international dairy companies like Fonterra.

Preservation of the Environment is an essential requirement for the survival of the Cooperative. Conaprole analyzes its activity taking into account the different areas on which it has an impact (Effluents, use of the water resource, solid wastes, emissions to the air, noises). Such activity is further demanded and audited by many of our Clients and by the Community wherein each of the

Plants is inserted. Environmental management is certified by ISO 14001:2004 for plants in Florida, Villa Rodríguez, San Carlos, Rincón del Pino, Mercedes and Rivera, always aiming at meeting the national and global requirements such as those of the IFC.

POLÍTICA DEL SISTEMA DE GESTIÓN INTEGRAL

- Nos comprometemos a lograr el desarrollo sustentable de las actividades de la Cooperativa, a satisfacción de todas las partes interesadas, a través de una gestión responsable e innovadora, mediante:
- La elaboración de productos de calidad, seguros e inocuos.
- El soporte técnico a nuestros productores.
- La promoción del cuidado de la Salud y la prevención en Seguridad para evitar accidentes y enfermedades profesionales.
- La prevención de la contaminación ambiental, gestionando eficientemente los recursos.
- El Cumplimiento de los requisitos legales y reglamentarios, nacionales, de clientes y de otros que **Conaprole** suscriba.
- El desarrollo de acciones para identificar necesidades y oportunidades de mejora en las partes interesadas, productores, empleados, sus familias y la comunidad, así como trabajar activamente en la implementación de las mismas
- La comunicación interna y externa socialmente Responsable de la Empresa, utilizando medios de comunicación que también lo sean.
- El trabajo con actitud de mejora continua, el mantenimiento de una posición de liderazgo en el mercado de lácteos.

*DIRECTORIO
Resolución N° 81750
29 de mayo de 2012*



INTEGRAL MANAGEMENT SYSTEM POLICY

- We commit ourselves to achieve a sustainable development of the Cooperative's activities satisfactory to all interested parties, by developing a responsible and innovative management through:
- The elaboration of quality, safe and innocuous products.
- Technical support to our producers.
- The promotion of Health care and the prevention in Safety to avoid professional diseases and accidents at work.
- The prevention of environment contamination by an efficient management of resources.
- The compliance with legal and regulatory requirements, whether national, of customers and others subscribed by **Conaprole**.
- The development of actions to identify the needs and improvement opportunities of interested parties, producers, employees, their families and the community, as well as an active work for the implementation thereof
- A socially responsible internal and external communication of the Company by using responsible means of communication
- A work focused on a continuous improvement and the maintenance of a leading position in the dairy market.

*BOARD OF DIRECTORS
Resolution No. 81750
May 29, 2012*

9.1 PRODUCCIÓN LECHERA

El Área de Producción Lechera y Relaciones Cooperativas de Conaprole ofrece a los remitentes apoyo para la gestión y mejora de la actividad lechera. Esto se realiza a través de programas dirigidos a fortalecer las principales áreas de la producción: recursos humanos, infraestructura, gestión, calidad y sustentabilidad.

Durante los últimos años la lechería uruguaya ha experimentado cambios muy importantes en sus sistemas de producción, con una intensificación que le ha permitido incrementar significativamente la productividad por vaca y por hectárea. Si bien el productor lechero está habituado a la incorporación de tecnología y cambios en los procesos de producción, la dinámica de estos años ha demandado un apoyo permanente y cercano de la Cooperativa ya sea en forma directa o a través del trabajo coordinado con los técnicos asesores privados y/o instituciones. Durante el



9.1 MILK PRODUCTION

Conaprole's Milk Production and Cooperative Relations Division provides our remitters with support for milk activity management and enhancement through programs addressed at strengthening the main production areas: human resources, infrastructure, management, quality and sustainability.

In the past few years the Uruguayan dairy industry has gone through major changes in its production systems, with an intensification which led to significantly increase productivity per cow and per hectare. Although the dairy farmer is used to incorporating technology and changes in the production processes, the dynamics of these years has required the Cooperative to provide close and permanent support, whether directly or through the coordinated work with private and/or institutional tech-

nical advisors. During this year the following programs were implemented:

Plan de apoyo a la producción 2010 - 2014

A través de los proyectos: Apoyo a la Gestión Lechera y Producción Competitiva se ofreció un plan de trabajo basado en el asesoramiento técnico agronómico y veterinario, acceso a un software de seguimiento mensual en el portal lechero y reuniones grupales para el análisis y discusión. El mismo ha sido diseñado para promover el trabajo conjunto entre productores, técnicos asesores, consultores, y técnicos de la Cooperativa a través de un seguimiento de los indicadores que impactan sobre el resultado final, entre los cuales se destacan: producción individual por vaca, carga, costo de alimentación, margen de alimentación y gastos de funcionamiento. De esta forma de una manera sencilla y amigable más de 800 productores y 120 técnicos asesores siguen de cerca la gestión de sus empresas lecheras.



During this year the following programs were implemented:

Production support plan 2010 - 2014

The projects: Support to Dairy Management and Competitive Production provide a work plan based on technical, agronomic and veterinarian advice, access to a monthly monitoring software in the dairy portal and group meetings for analysis and discussion. It has been developed to promote group work between producers, advisory technicians, consultants and technicians of the Cooperative by monitoring the indicators which impact on the final result, including: individual production per cow, load, feeding cost, feeding margin and operation expenses. In this simple and friendly way, over 800 producers and 120 advisory technicians closely follow-up the management of their dairy companies.

Infraestructura

La intensificación productiva requiere de un mantenimiento y readecuación de la infraestructura a las nuevas circunstancias. Conaprole ofrece a sus remitentes apoyo técnico para el diseño y ejecución de obras en caminería, salas de ordeño, corrales, playas de alimentación, distribución de agua para el ganado, obras para riego y tratamiento de efluentes.

Recria intensiva

Conaprole y Facultad de Veterinaria han trabajado en la validación y difusión de técnicas para mejorar el proceso de recria de las terneras y vaquillonas. El objetivo es lograr que la vaquillonas tengan su primer parto a los 24 meses y con un desarrollo adecuado. Productores piloto de diversas zonas han implementado con éxito la mecánica de trabajo, a la cual denominaron como "sencilla y segura". La experiencia generada está disponible hoy para todos aquellos productores que deseen "mejorar la recria de sus vaquillonas".

Infrastructure

Production intensification requires maintenance and readaptation of infrastructure to the new circumstances. Conaprole offers technical support to its remitters for the design and execution of road works, milking rooms, pens, feeding yards, distribution of water for cattle, irrigation works and effluent treatment.

Intensive rebreeding

Conaprole and the School of Veterinary have worked in the validation and dissemination of techniques to enhance the process for rebreeding calves and heifers. The purpose is to have heifers give their first birth at 24 months and with a proper development. Pilot producers in different areas have successfully implemented the work procedure which they denominated as "simple and safe". The resulting experience is currently available for all those producers to wish to "enhance their heifers' rebreeding".

Eficiencia energética

Con el fin de promover un uso eficiente de la energía eléctrica y minimizar su impacto en los costos de producción de leche, Conaprole está trabajando junto a Fomin-BID y UTE para estudiar esta área y proponer medidas prácticas de mejora a nivel del tambo. Se ha comenzado durante 2012 ha implementar auditorías energéticas en tambos con el fin de promover instalaciones eléctricas más seguras, dimensionamiento adecuado de los equipos, reducir el consumo de energía eléctrica, reducir el gasto en energía eléctrica, incorporar el uso de energías alternativas (solar, fotovoltaica o eólica).

Seguimiento forrajero satelital

El trabajo conjunto con Facultad de Agronomía, ANII, LART y Facultad de Ciencias ha permitido validar esta tecnología en nuestras condiciones, lo cual permitirá realizar un seguimiento regional del crecimiento de las pasturas ba-

sado en la interpretación de imágenes satelitales. Se ha desarrollado un panel de control en el portal lechero, a través del cual los productores pueden monitorear el crecimiento de las pasturas de su zona. Esta herramienta permitirá ajustar la presupuestación forrajera de los tambos de forma más precisa y a tiempo "real".

Fortalecimiento de los recursos humanos en el tambo

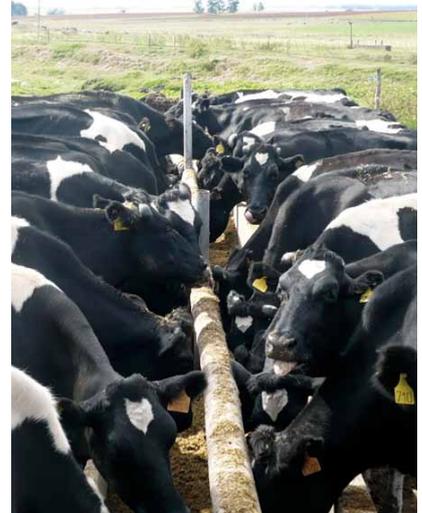
La intensificación de la producción exige un recurso humano cada vez mejor preparado a nivel individual y colectivo, es decir con capacidades para el trabajo en equipo. Siendo ésta una de las prioridades actuales, Conaprole está llevando adelante un plan de fortalecimiento de los recursos humanos el cual incluye capacitación, consultorías, talleres para operarios, mandos medios y gerenciales. Durante este último ejercicio se dictaron más de sesenta cursos para operarios, del cual participaron más de

600 personas. Los cursos para operarios ofrecidos abordaron las siguientes áreas: Preparación y Utilización del Mixer, Cría de Terneras, Inseminación Artificial, Formación Ordeñadores, Manejo de la Vaca Seca y Parto. También se realizaron tres cursos gerenciales del cual participaron 90 productores.

Actividades de intercambio

Con el fin de promover el intercambio entre productores de distintas zonas, sumado a la actualización técnica, se realizaron visitas entre zonas, así como a eventos masivos, entre los cuales se destaca la participación a Expoactiva con más de 500 productores y ExpoMelilla a la cual concurren más de 200 productores.

De esta forma, el trabajo coordinado del Área de Producción Lechera con otras instituciones y técnicos asesores particulares, apoya al productor en el proceso dinámico y permanente de cambios,



Energy efficiency

With the intention of promoting the efficient use of electric power and minimizing its impact on milk production costs, Conaprole is working together with Fomin-BID and UTE to study this area and propose practical improvement measures at the dairy farm level. In 2012 energy audits have been implemented in dairy farms in order to promote safer electricity systems, adequate size of equipment, bring down consumption of electricity, cut down electricity \$ expenditures, incorporate the use of alternative (solar, photovoltaic or wind) energies.

Satellite forage monitoring

By working together with the School of Agronomy, ANII, LART and the School of Sciences has allowed us to validate this technology in our conditions, which will allow us to regionally monitor the growth of fodder based on the interpretation of satellite images. A control panel has been developed in the milk

portal, whereby producers may monitor the growth of fodder in their area. This tools will facilitate adjustment of forage budget in dairy farms more princely and in "real" time.

Strengthening of human resources in the dairy farm

Production intensification require human resources to be progressively better prepared both individually and collectively, i.e., with abilities for teamwork. As this is one of the current priorities, Conaprole is implementing a plan to strengthen human resources which includes training, advisory, workshops for operators, middle management and management. In this last year, over sixty courses for operators were given with the attendance of over 600 people. Such operator courses dealt with the following subjects: Mixer preparation and use, Calves breeding, Artificial insemination, Milkers training, Management of Dry Cows and Prebirth. Three manage-

ment courses were also given, with the attendance of 90 producers.

Exchange activities

With the purpose of promoting exchange among producers in different areas, as well for technical updating, visits were made to the different areas, as well as to mass events, with special mention to the participation in the Expoactiva with over 500 producers and in ExpoMelilla to which over 200 producers attended.

In this way, coordinated work of Milk Production Area with other private advisory technicians and institutions provide support to producer in the permanent and dynamic process of changes, adjustments and imbalances imposed by growth on dairy companies. Teamwork facilitates the search and transfer from one producer to the others of the best ways to produce competitively and sustainably.

ajustes y desajustes que el crecimiento implica para las empresas lecheras. El trabajo en equipo facilita la búsqueda y transferencia de unos productores a otros de las mejores maneras de producir en forma competitiva y sostenible.

9.2 DESARROLLO DE CAPITAL HUMANO

La influencia del Grupo Conaprole en la generación de empleo a nivel nacional es muy importante ya que tiene incidencia directa en el empleo de cerca de 5000 familias con una importante multiplicación indirecta debido a la diversidad de insumos y servicios que demanda la cadena láctea que depende de la Cooperativa. Este peso es particularmente importante hacia el interior del país donde varios centros poblados dependen crucialmente de la planta de Conaprole cercana a ellos.

Debido a la característica de la producción lechera en el Uruguay, con 2 perio-

dos de parición anual y por consiguiente con producción de leche todo el año, el éxito empresarial de la Cooperativa es un factor importante para el arraigo de familias en el interior del país. Al mismo tiempo, Conaprole, conjuntamente con algunas asociaciones gremiales de productores de leche, dedica importantes recursos a la formación de jóvenes en la producción lechera, en el negocio lácteo, y en principios básicos de administración.

Asimismo, Conaprole tiene especial preocupación en el desarrollo de su capital humano dependiente en la medida que contribuya a los propósitos de las directivas de su plan estratégico. Este compromiso no termina al jubilarse el trabajador de la Cooperativa sino que continúa con la Asociación de Jubilados de Conaprole.

En apoyo a la formación profesional de estudiantes universitarios Conaprole tiene acuerdos de pasantía firmados con las Facultades de Ciencias Económicas, Quí-

mica, e Ingeniería de la Universidad de la República.

El sistema de pasantías es sumamente beneficioso para todas las partes involucradas; a los jóvenes, les aporta experiencia práctica que le da base a su formación teórica; a los empleados de Conaprole, les ayuda a convalidar sus procedimientos normales y resultan un apoyo importante para el desarrollo de nuevas tareas; y Conaprole, es beneficiado con importantes mejoras en la productividad.

Por otra parte y desde el año 2010 Conaprole ha realizado acuerdos en base al Programa Projovent del Inefop (Instituto Nacional de Empleo y Formación Profesional) brindándole oportunidades de formación a jóvenes desertores del Sistema Formal Educativo, que reciben de las organizaciones no gubernamentales que participan del Programa, capacitación para facilitar su



9.2 DEVELOPMENT OF HUMAN CAPITAL

The influence of Conaprole Group to generate employment nationally is remarkable, as it impacts directly on the employment of some 5000 families, with a significant indirect multiplication due to the diversity of supplies and services involved in the milk chain that depend on the Cooperative. This influence is even more important in the interior of the country, where several towns crucially depend on Conaprole's neighbouring facility.

The characteristics of milk production in Uruguay - with two farrowing periods a year and consequently with milk production throughout the year - turns Conaprole's corporate success into a relevant element for the settlement of families in the interior of the country. Similarly, Conaprole - together with some milk producers' labor associations -

contributes extensively to train young people in the milk business and in basic principles of administration.

Likewise, Conaprole is particularly concerned with the development of its dependent human capital to the extent that it contributes to the objectives of the guidelines of its strategic plan. This commitment is not over when the worker retires from the Cooperative, but it continues with Conaprole's Retirees Association.

Supporting the professional training of university students, Conaprole has subscribed internship agreements with the Schools of Accounting, Chemistry and Engineering of the University of the Republic.

Internship system is highly beneficial for everyone involved: it delivers practical experience to young people which serves as a basis for their theoretical

instruction; it helps Conaprole's employees validate their ordinary procedures and serves as great support for the development of new tasks; Conaprole enjoys significant improvements in productivity.

On the other hand, since 2010 Conaprole has entered into agreements on the basis of the Programa Projovent (Program for Young People) of the National Institute of Employment and Professional Training (Inefop), providing training opportunities to young people who left the Formal Educational System who receive from non-governmental organizations engaged in the Program training to facilitate their labour insertion. In this regard, it is due mentioning the mutual benefit of the youngster, the social organization, and the Cooperative itself.

Besides, Conaprole is undergoing a strong professionalization process of

inserción laboral. En este sentido el beneficio mutuo tanto del joven, como de la organización social, como de la propia Cooperativa es de destacar.

Además Conaprole se encuentra en un fuerte proceso de profesionalización de su gestión de Recursos Humanos buscando fortalecer los aspectos relativos a la capacitación y formación profesional, así como sus Sistemas de Evaluación de Desempeño. Su plan de capacitación supera los USD 120 mil y las 10000 horas entre cursos internos y otros prestados por proveedores externos.

A su vez Conaprole comprometida con los demás integrantes de su cadena de valor, imparte capacitaciones a proveedores y distribuidores, entre otros.

Por otra parte se ha trabajado en forma conjunta con las áreas Técnica, Innovación y Medioambiente, Tecnología de la Información y Recursos Humanos para

implementar mejoras y agregar valor al proceso de Inducción que permitirá afianzar el vínculo entre los nuevos empleados y la Cooperativa. Este programa cuenta con diversos capítulos cuya finalidad es transmitir los valores y la filosofía que implica trabajar en Conaprole, sus Sistemas de Gestión, su posicionamiento de mercado, así como los aspectos normativos de las condiciones de contratación. Dicho programa colabora en la fidelización de los nuevos empleados transmitiendo los valores de la Cooperativa.

En la retención y desarrollo de su capital humano, Conaprole ha implementado en el presente ejercicio un programa de Talent & Development Assessment, focalizado en perfiles de alto potencial que la Cooperativa necesita desarrollar, promover y retener para el éxito futuro de su gestión.

9.3 MEDIOAMBIENTE

9.3.1 En los tambos

En lo que se refiere al manejo de efluentes en los tambos, Conaprole hace años viene desarrollando programas vinculados a este tema en acuerdo con el Ministerio de Vivienda Organización Territorial y Medio Ambiente (MVOTMA). A la fecha se ha logrado que más de 425 predios tengan algún sistema de tratamiento así como que tengan mayor facilidad de acceso a información mediante publicaciones, charlas y entrenamiento de técnicos.

Conjuntamente con la Corporación Nacional para el Desarrollo (CND) se han realizado instancias de capacitación en efluentes, manejo integral del agua y se han financiado estos trabajos en varios predios. Dicha institución ha financiado la adopción de tecnología de siembra directa y ha ayudado a financiar el equipamiento de los productores.



the management of its Human Resources, aiming at strengthening the issues connected to professional training and education, as well as its Performance Evaluation Systems. Its training plan exceeds USD 120,000 and 10,000 hours between internal courses and others given by external suppliers.

In turn, Conaprole is committed to the other members of its value chain and provides training to suppliers, distributors and others.

Similarly, the Technical, Innovation and Environment, Information Technology and Human Resources areas have worked together to implement improvements and add value to the Induction process in order to strengthen the bond between the new employees and the Cooperative. This program is composed of a number of chapters, and is intended to convey the values and philosophy involved in the fact of working in Conaprole, its Management Systems,

its market positioning, as well as the regulatory aspects of the contract conditions. Such program contributes to the loyalty of new employees by transmitting the values of the Cooperative.

In maintaining and developing its human capital, this year Conaprole has implemented a program of Talent & Development Assessment, focused on high potential profiles which the Cooperative needs to develop, promote and maintain for the future success of its management.

9.3 ENVIRONMENT

9.3.1 At the dairy farms

As regards to effluent management at the dairy farms, Conaprole has been implementing for years the relevant programs in agreement with the Ministry of Housing, Territorial Planning and Environment - MVOTMA. At present, there are over 425 rural properties with some kind of treatment system and better ac-

cess to information by means of technicians' training, releases and informal lectures.

Currently, Conaprole is working with the Responsible Production program of the Ministry of Livestock, Agriculture and Fishery (MGAP) for the massive implementation of these technologies to control the environmental effects of effluents.

Together with the National Corporation for Development, (CND), several training instances in effluents and water integral management have been carried out and these works have been financed in a number of premises. The CND has funded the incorporation of direct sowing technology, and contributed to finance the producers' equipment.

Conaprole has entered into agreements with local municipalities to ensure continuous maintenance of rural roads, and

A través de convenios con intendencias departamentales, Conaprole realiza un continuo mantenimiento de la caminería rural y mediante convenios con particulares, el mantenimiento de la caminería interna en los tambos.

Con el fin de promover el uso estratégico del recurso agua, se han implementado proyectos para el riego y/o distribución de agua para el ganado con el apoyo de un consultor privado y el proyecto de producción responsable del MGAP.

En relación a la importancia del tema energético en los costos y la operatividad de los Tambos, se está ejecutando un programa de Eficiencia Energética en los tambos a través de un trabajo conjunto con UTE y Fomin.

9.3.2 En la industria

Conaprole en su Política de Gestión Integral se compromete a desarrollar sus ac-

tividades en un marco de cuidado y protección del medio ambiente basándose en la prevención de la contaminación, la optimización del uso de sus recursos, la mejora continua y el cumplimiento de los más altos estándares de gestión. Los ejes del plan de acción ambiental están centrados en:

- Trabajar a nivel de todos los funcionarios de la empresa en concientización y educación ambiental. En el periodo a reportar se hizo énfasis en el cuidado del recurso agua y en el manejo de emergencias como pérdidas de amoniaco.
- Participación en proyectos de ampliación y mejora para que los requerimientos ambientales sean considerados desde el inicio del proyecto. Destacándose la ampliación de la planta de efluentes del Complejo Industrial Montevideo, y del complejo Industrial Villa Rodríguez donde se hizo foco en la reducción de nutrientes (nitrógeno y fósforo) vertidos al curso de agua.

- Participación en comités de agua, energía y sustentabilidad para fortalecer el trabajo en equipo dentro de la empresa.
- Participación en trabajos conjuntos con las autoridades nacionales en temas como huella de carbono, producción sustentable, ley de envases, entre otros.
- Activa participación en la Comisión de Medioambiente de la Cámara de Industrias donde Conaprole tiene la secretaría.
- Una participación en el Consejo Directivo de CEMPRE (Compromiso Empresarial para el Reciclaje).
- Alinearse con Global Reporting Initiative (GRI).

La Iniciativa del Reporte Global es una organización creada en 1997 por la convocatoria de la Coalición de Economías Responsables del Medioambiente (CERES) y el Programa de Medioambiente de las Naciones Unidas (PNUMA). Su misión es mejorar la calidad, rigor y utilidad de los reportes de sustentabilidad, se basa fundamentalmente en la



with individuals for the maintenance of internal roads in dairy farms.

With the purpose of promoting the strategic use of the water resource, projects have been implemented for water irrigation and/or distribution for cattle with the support of a private consultant and the responsible production project of the Ministry of Agriculture, Livestock and Fisheries - Mgap.

As to the relevance of the energetic issue in terms of costs and operation of Dairy Farms, we started an Energy Efficiency Program in dairy farms through a work developed in collaboration with UTE and the Investment Multilateral Fund - FOMIN.

9.3.2. In the Industry

Through its Integral Management Policy Conaprole undertakes to develop its activities within a framework of environmental care and protection, based on

contamination prevention, optimization of the use of resources, continuous improvement compliance with the highest management standards. The axes of the environmental action plan are focused on:

- Working with all the employees of the company in environmental awareness and education; in the year under review, emphasis was made on the care of water resources and the handling of emergencies such as ammonia leaks
- Participating in expansion and improvement projects in order for the environmental requirements to be taken into account from the beginning of the project, with special mention to the extension of the effluent plant of Montevideo Industrial Plant and of Villa Rodriguez Industrial Plant, with a focus on reduction of nutrients (nitrogen and phosphorous) discharged in the water course.
- Participating in water, energy and sustainability committees to strengthen

teamwork within the company.

- Working together with the national authorities on issues including carbon footprint, sustainable production, packaging law, etc.
- Active participation in the Environment Committee of the Chamber of Industry where Conaprole has the secretary office.
- Participating in the Board of Directors of CEMPRE (Business Commitment to Recycling)
- Joining the Global Reporting Initiative (GRI).

The Global Reporting Initiative is an entity created in 1997 at the request of the Coalition for Environmentally Responsible Economies (CERES) and the United Nations Environment Programme (UNEP). The mission of the GRI is to improve the quality, accuracy and usefulness of sustainability reports, primarily based on the implementation of the triple bottom line: economic, social and environmental sustainability. This An-

implementación del triple balance (triple bottom line), económico, social y medioambiental. Lo que se presenta en esta memoria son algunos de los indicadores que se marcan en estas guías de reporte que se irán informando a lo largo del informe.

En pos de alcanzar una producción más limpia, el grupo de Programación y Logística de la Leche continúa trabajado en especial en las plantas de mayor porte en reducción de mermas, tomando acción ante desvíos.

Gestión de Agua y Energía:

El agua y la energía son insumos fundamentales para la producción y recursos de gran importancia para la Humanidad toda, por ello se está trabajando en un comité de agua y otro de energía, determinando los planes estratégicos de ambas temáticas, los que a su vez son liderados por el comité de sustentabilidad. En ambos casos se hace énfasis en el uso eficiente de los recursos, cuidando minimizar el impacto que nuestras operaciones generen en el medio ambiente.

La gestión del agua implica la gestión del recurso, optimizando su forma de extracción y su uso así como el tratamiento de las aguas residuales que se generan durante los procesos de limpieza. En lo que refiere a la gestión del recurso y su forma de extracción se están automatizando y modelando los campos de extracción de agua de abastecimiento para lograr una extracción sostenible que no genere sobreexplotación. En el mismo sentido, se está trabajando en optimización del uso de agua en planta, realizando esfuerzos en particular en los recibos de plantas y para aumentar la cantidad de agua de evaporación de la leche que se utiliza como agua de servicios en la caldera de generación de vapor. Un ejemplo de esta gestión es el Complejo Industrial Florida donde un 30% del agua de abastecimiento proviene de la evaporación de la leche (agua de vaca). Se seleccionaron tres de los indicadores de GRI para mostrar la evolución de la gestión de este recurso: EN8, EN10 y EN21. El indicador EN8 muestra la captación total de agua clasificada por

fuente de todas las plantas de la Cooperativa, se observan en la tabla que sigue la evolución de los últimos 3 ejercicios. El indicador EN10 se calcula en función del agua reusada, que en el caso de nuestra industria se debe fundamentalmente al agua de evaporación de la leche o agua de vaca. Se muestran a continuación los porcentajes de reuso así como el volumen total de agua reutilizada.

El indicador EN21 muestra el vertido total de aguas residuales según su naturaleza y destino.

En lo que refiere a la gestión de energía, se definió una política de energía donde se focaliza en el uso eficiente y se fomenta el uso de energías alternativas. Se presenta a continuación el indicador EN3 que refiere al uso de energías primarias por parte de CONAPROLE para la producción de vapor, como lo pide el indicador, no se incluyen las toneladas de leña utilizadas.

Indicador captación total de agua por fuente

| EN8 | Total 2010 / 2011 | Total 2011 / 2012 | Total 2012 / 2013 |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Agua de OSE (m3) | 263.863 | 277.190 | 236.794 |
| Agua subterránea (m3) | 2.018.440 | 1.998.737 | 1.874.462 |
| Agua superficial (m3) | 109.120 | 199.883 | 247.188 |
| TOTAL de agua extraída | 2.391.423 | 2.475.810 | 2.358.444 |

| EN10 | % y volumen total del agua reciclada y reutilizada | | |
|----------------------------------|--|-------------------|-------------------|
| | Total 2010 / 2011 | Total 2011 / 2012 | Total 2012 / 2013 |
| Agua de vaca (m3) | 304.815 | 199.737 | 395.060 |
| Porcentaje de agua reciclada (%) | 11 | 7 | 14 |

nual Report shows some of the indicators set out in such reporting guidelines, which will be pointed out as appropriate.

In order to achieve a cleaner production, special work has been done by the Milk Logistics and Programming group to reduce losses in larger plants, taking action in case of deviations.

Water and Energy Management:

Water and energy are essential supplies for production as well as very important resources for Humanity as a whole; this is why we are working in a water committee and in an energy committee, establishing strategic plans in both fields which are in turn under the responsibility of the Sustainability Committee. Both committees emphasize the efficient use of resources, striving to minimize the impact brought by our operations on the environment.

Water managing represents the management of the resource and the treatment of the wastewaters generated throughout the process. In terms of managing the resource, supply water wells are being automated in order to achieve a sustainable extraction that prevents over-exploitation. In this regard, we are working to optimize the use of water at the Plants with a special effort in terms of reception, and to increase the amount of water from milk evaporation to be used as service water in the steam generating boiler. An example of this management procedure is the Florida Industrial Plant, where 30% of water supply comes from milk evaporation (cow water).

We selected three GRI indicators to show the evolution of the management of this resource: EN8, EN10 y EN21. Indicator EN8 reveals total capture of

water classified by source in all Cooperative plants; evolution of the past 3 years is set out in the chart below.

The EN10 indicator is calculated on the basis of reused water, which in the case of our industry comes mainly from water evaporated from milk or cow milk. Below, we present reuse percentages as well as the total volume of reused water.

The EN21 Indicator shows the total dump of wastewaters according to origin and destination.

In terms of energy management, an energy policy was implemented with a focus on efficient use and on promotion of the use of alternative energies.

The chart below illustrates indicator EN3 which refers to the use of primary energies by CONAPROLE for steam production, as required by the indicator; tons of wood used are not included.

Gestión de residuos

CONAPROLE gestiona los residuos que genera en forma responsable, clasificándolos en origen y dándoles el destino que corresponde a cada uno de ellos. Es de resaltar la gestión de este aspecto en las plantas de San Ramón y del CIM donde se generaron acuerdos con Organizaciones Sociales para una correcta gestión. En particular, por la Gestión de San Ramón, la empresa fue congratulada por segundo año consecutivo con el Sello Ambiental Canario como un reconocimiento al trabajo conjunto en esta temática

Nuevos Proyectos

- Campaña de reciclaje de la bolsa de leche. En este sentido son destacables los esfuerzos de la Cooperativa, que junto con la ANEP (Administración Nacional de Enseñanza Primaria) y las Intendencias Departamentales han encarado, a nivel institucional, un compromiso empresarial de recuperación y reciclaje de la bolsa de leche que fue pionero en el país (inició en 1986).

9.4 APOYO A LA COMUNIDAD

Desde su propio origen Conaprole ha venido llevando adelante diversos programas con el fin de contribuir al mejoramiento de la calidad de vida de la sociedad uruguaya, siendo además un importante generador de fuentes de trabajo y líder de uno de los circuitos productivos más importantes de Uruguay, como es el de los lácteos.

Conaprole se ha distinguido por su constante contribución a la salud, bienestar y calidad de vida de los uruguayos, participando y apoyando activamente programas de investigación, así como realizando campañas nacionales en escuelas, centros educativos e instituciones en general, capacitando profesionales y público acerca de los beneficios de los lácteos y patrocinando acciones vinculadas al deporte y a la cultura de nuestro país.

Promoción del Deporte

La participación de la Cooperativa en este ámbito es muy destacada, abarcando a la mayoría de los deportes que son practicados en el país.

Se realizaron acuerdos con diferentes federaciones: Federación Uruguaya de Voley, de Basketball, de Handball, Gimnasia y Fitness, Tenis Infantil, las cuales incluyen apoyo en la indumentaria deportiva y charlas sobre nutrición; dirigidas a padres y deportistas, con material lúdico y formativo hecho a medida.

Junto a los niños

Conaprole se distingue por priorizar actividades enfocadas a los más chicos, participando de múltiples emprendimientos que favorecen su actividad física e intelectual, como por ejemplo los promovidos por L.I.B.R.A.F. (Liga Uruguaya de Gimnasia Aeróbica y Fitness) y escuelas de Tenis infantil. En esa misma línea, Conaprole participa sistemáticamente de programas a través de patrocinadores y en la capacitación en temas nutricionales a maestros, niños y sus familias, desarrollando materiales educativos sobre las Meriendas Saludables.

Cuando lo importante es llegar

Conaprole apoya la realización de carreras de largo y mediano aliento, como ser: la Copa Conaprole PLUS (Media

| EN21 | Vertido total del aguas residuales según naturaleza y destino | | |
|--------------------------|---|-------------|-------------|
| | 2010 / 2011 | 2011 / 2012 | 2012 / 2013 |
| Efluente a curso (m3) | 1.768.484 | 2.048.637 | 2.131.105 |
| Efluente a colector (m3) | 483.677 | 495.691 | 542.077 |
| Efluente a terreno (m3) | 63.936 | 81.483 | 112.367 |

| EN3 | Consumo directo de energías primarias | | |
|-----|---------------------------------------|-------------------|-----------------|
| | Total 2010 - 2011 | Total 2011 - 2012 | Total 2012-2013 |
| | 526.483Gj | 495.620Gj | 537.509Gj |

Waste Management

CONAPROLE develops a responsible waste management by classifying them in the place of origin and sending each of them to the corresponding destination. It is worth mentioning the work carried out in San Ramón and CIM plants, through the execution of several agreements with Social Organizations that contribute to the management pursued. In fact, the Cooperative was honored with the Sello Ambiental Canario (an environmental municipal award) in recognition for the joint effort developed in this area..

New Projects

- Milk bag recycling campaign In this sense, it is proper to underline the efforts made by the Cooperative, who, together with the National Administration of Primary Education (ANEP) and local governments, have undertaken an institutional business commitment for the recovery and recycling of milk bags

which is unprecedented nationwide (started in 1986)

9.4 SUPPORT TO THE COMMUNITY

Since its inception, Conaprole has developed several programs intended to contribute to enhancing life quality of the Uruguayan society, and was also a significant generator of employment sources and a leader in one of the primary production circuits in the country: the dairy industry.

Conaprole is distinguished by its unwavering contribution to the health, well fare and life quality of Uruguayans by actively participating and supporting research programs and furthering nationwide campaigns in schools, educational centers and institutions in general, training professionals and consumers on the benefits of the dairy products and sponsoring activities connected to our country's culture and sports.

Sports Promotion

Conaprole's participation in the promotion of sports is outstanding, spanning most of the sports practiced in the country.

Agreements were subscribed with several federations: Youth Tennis, Gym and Fitness, Volleyball, and Basketball Uruguayan Federations, which include the provision of sports clothes and nutrition lectures addressed to parents and sportspeople with tailor-made playful and educational materials.

Together with the children

Conaprole is known for prioritizing child-oriented activities by taking part in various undertakings that foster their intellectual and physical activity, such as those promoted by the Aerobics and Fitness Uruguayan League - L.I.B.R.A.F and Youth Tennis schools. In this same line Conaprole systematically participates in programs through sponsors and

Maratón en Punta del Este), la de “Corredores de Piedra Alta”, en el departamento de Florida o la Corrida de San José. En todos estos casos, se valora la dedicación, el entrenamiento, la alimentación saludable y la voluntad de superación que, en general, representan los deportistas que se dedican a esta especialidad.

Cuidar el medioambiente

Conaprole apoya la gestión de organizaciones dedicadas a la educación ambiental, como por ejemplo al Grupo de Educación Ambiental (G.E.A.) de la Intendencia Municipal de Montevideo, aportándoles materiales o patrocinando alguna de sus actividades como ser en el Día del Medio Ambiente. El G.E.A. es el grupo responsable de diseñar y ejecutar políticas y actividades de educación ambiental para toda la población montevideana. Asimismo integra el Comité Ejecutivo de C.E.M.P.R.E (Compromiso Empresarial para el Reciclaje) donde participa activamente en el desa-

rollo y apoyo a las políticas vinculadas al reciclaje de residuos y conservación del medio ambiente

Arte y Juventud

Se han apoyado diversas actividades organizadas por el I.N.J.U. (Instituto Nacional de la Juventud) como los encuentros de Arte y Juventud desarrolladas en el Interior del País con la participación de más de 1000 jóvenes.

En apoyo a la División Deporte y Recreación de la IMM se ha implementado la participación de Conaprole en los campamentos de Mercociudades donde participan niños de todo el MERCOSUR.

Se han apoyado actividades del Ministerio de Educación y Cultura, principalmente en la Feria Nacional de Clubes de Ciencia, donde participan más de 800 jóvenes con temas culturales y científicos.

Ser solidario

Cada año, Conaprole participa de diversas actividades de carácter solidario con el fin de ayudar a los más necesitados. Algunos ejemplos de esto son su participación en Jornadas con la Asociación de Diabéticos, Jornadas con Asociación de Celíacos del Uruguay, Amigos del Hospital Pereira Rossell y en Jornadas dedicadas al Adulto Mayor organizadas por la I.M.M. De una forma u otra, Conaprole está presente en jornadas solidarias que son realizadas en todo el país.

Investigar y difundir el conocimiento

Cuidar la salud de los consumidores es otra forma de apoyar a la comunidad. Por eso, Conaprole impulsa investigaciones cuyos resultados son volcados a mejorar sus productos y darle más beneficios a sus consumidores. Actualmente apoya una investigación que realiza en el Centro de Excelencia en Salud Salvador Allende de la Facultad de Medicina, destinada a detectar en-



provides training to teachers, children and families, by developing educational materials on healthy snacks.

When arriving is all that matters

Conaprole supports the activity of long and medium distance races including the Conaprole PLUS Cup (a Half Marathon in Punta del Este), the “Piedra Alta Runners” race in the department of Florida or the San José Run. In all cases, it is highly praised the dedication, training, healthy feeding and desire for improvement generally represented by the sportspeople devoted to this specialty.

Environmental care

Conaprole supports the activities of organizations devoted to environmental education, such as the Environmental Education Group (G.E.A.) of the Municipality of Montevideo by providing materials or sponsoring some of the activities such as the Environment Day. G.E.A. is the group in charge of drafting and executing environmental education po-

licies for the population of Montevideo. Likewise, it is a member of C.E.M.P.R.E. Executive Committee, with an active participation in developing and supporting policies related to waste recycling and environment preservation.

Art and Youth

Several activities organized by the National Institute of Youth (I.N.J.U.) as the Art and Youth meetings carried out in the interior of the country with the participation of over 1,000 young people.

In support of the Sports and Recreation Division of the Municipality of Montevideo (IMM), Conaprole has implemented its participation in the Mercocities camps where children of all MERCOSUR take part.

Conaprole has supported activities promoted by the Ministry of Education and Culture, particularly in the National Fair of Sciences Clubs, addressing cultural and scientific issues with the participa-

tion of over 800 young people.

Solidarity

Every year, Conaprole takes part in several solidarity activities aimed at helping people in need, including: activities with the Diabetics Association, Activities with the Celiac Association of Uruguay, Friends of the Pereira Rossell Hospital and activities dedicated to the Elderly People organized by the I.M.M. In one way or the other, Conaprole is present in solidarity activities throughout the country.

Knowledge research and dissemination

Taking care of the consumers’ health is another way of supporting the community; therefore, Conaprole furthers researches and the results are used to enhance its products and provide more benefits to its consumers. At present, the Cooperative supports a research conducted by the Salvador Allende Health Excellence Center intended to detect

fermedades cardiovasculares y factores de riesgo de una población de 2000 habitantes, con el auspicio de Conaprole. Con su equipo de Nutricionistas, brinda charlas y conferencias sobre la importancia de la buena alimentación en Escuelas y centros educativos de todo el país. En conjunto con CILU, UDELAR, LATU, INIA, Conaprole esta liderando un estudio nacional sobre. Composición de leche cruda, con el fin de caracterizar los valores nutricionales de nuestra leche. Apoya a la Facultad de Agronomía en el Estudio de esporulados en leche cruda, con el objetivo de mejorar las características de los productos finales : leche en polvo y quesos; y así satisfacer las exigencias cada vez más estrictas de los clientes internacionales. En 2011 se llegó a contactar por esta vía a más de 18.000 niños de Montevideo y otros departamentos de Uruguay.

Conaprole también participa anualmente de congresos, simposios y otras jornadas de carácter científico. Ejemplo de



cardiovascular diseases and risk factors of a population of 2,000 inhabitants,. Conaprole and its team of Nutritionists give lectures and conferences on the relevance of healthy feeding in Schools and educational centers throughout the country. Together with CILU,UDELAR, LATU, INIA, Conaprole is leading a national research on the composition of raw milk, with the purpose of typifying the nutritional values of our milk. It collaborates with the School of Agriculture in the Research on spores in raw milk, aimed at improving the characteristics of the finished products: milk powder and cheeses, and so meet the increasingly demanding requirements of international customers. In 2011, over 18,000 children from Montevideo and other Uruguayan departments were contacted through this means.

Conaprole also participates in congresses, symposiums and other scientific activities on a yearly basis, including: Meetings on Nutrition, Congress of

este tipo de actividades son: Jornadas de Nutrición, Congreso de Medicina Interna, Congreso de Pediatría, Congreso de Reumatología, Semana del Corazón, Talleres en Procardias, Jornada en la Sociedad Uruguaya de Obesidad, Congreso Uruguayo de Cardiología, Jornadas Científicas de Ginecología y Obesidad y Jornadas en Sociedad de Medicina en el trabajo, Congreso de Odontopediatría.

Lucha contra la Osteoporosis

Conaprole apoya periódicamente al Grupo de Osteopatías de la Sociedad Uruguaya de Reumatología (S.U.R) y otras organizaciones de la salud, en sus campañas de prevención de la Osteoporosis.

Nutrición infantil

Conaprole firmó un acuerdo con SUP (Sociedad Uruguaya de Pediatría).

El mismo consiste en la creación de un grupo de investigación permanente para analizar y estudiar los avances nutricionales para los menores de 20 años. De esta forma, Conaprole reafirma su compromiso con el desarrollo de productos sanos, naturales y deliciosos para los niños.

Junto al CEPI (Consejo de Educación Primaria e Inicial) y FAO desarrolla ac-

Internal Medicine, Congress of Pediatrics, Congress of Rheumatology, the Heart Week, Workshops at Procardias, Meeting at the Uruguayan Society of Obesity, the Uruguayan Congress of Cardiology, Scientific Meetings of Gynecology-Obstetrics and Obesity, Meetings at the Occupational Medicine Society, and the Odontopediatrics Congress.

Fight against Osteoporosis

Conaprole provides ongoing support to the Osteopathy Group of the Uruguayan Rheumatology Society (S.U.R) and other health organizations in their osteoporosis prevention campaigns.

Child nutrition

Conaprole subscribed an agreement with the Uruguayan Pediatric Society (SUP), consisting of the creation of a permanent research group to analyze and study the nutritional advances for children and teenagers.

In this way, Conaprole strengthens its commitment to the development of healthy, natural and delicious products for children.

Together with the Early Childhood and Primary Education Board (CEPI) and FAO, Conaprole develops playful and educational activities within the frame of the Celebration of the World School Milk Day in rural schools.

tividades lúdicas-formativas dentro del marco de la Celebración del Día Mundial de la Leche Escolar, en escuelas rurales.

Participa activamente en el Comité organizador del Día Mundial de la Alimentación con diversas instituciones públicas y privadas como MIDES, MSP, CEPI, INDA, Intendencias Municipales, Cooperativas de Producción de Alimentos, Productores Rurales, etc.

Salud Cardiovascular

Conaprole firmó un acuerdo con Procardias, institución pionera en el desarrollo de políticas de prevención para la Salud Cardiovascular, a través del cual la Cooperativa apoya algunas de sus actividades centrales. En el marco del mismo acuerdo, Conaprole desarrolló un producto como la leche con Omega 3, que previene comprobadamente enfermedades del corazón. Así mismo se están implementando charlas nutricionales a pacientes, médicos y profesionales de Procardias, destacando los beneficios de la línea Vital+ y en especial Lowcol.

Se firmó un acuerdo con la Sociedad Uruguaya de Caridología, la cual hizo un análisis detallado de los beneficios del consumo de Vital+ Lowcol, por el cual esta sociedad científica recomien-

The Cooperative participates actively in the World Food Day Organizing Committee, with several public and private institutions such as MIDES,MSP,CEPI,INDA, Municipalities, Food Production Cooperatives, Farmers, etc

Cardiovascular health

Conaprole subscribed an agreement with Procardias, a pioneer institution in the development of Cardiovascular Health prevention policies, whereby the Cooperative supports some of its central activities. Within the frame of this agreement,CONAPROLE developed the milk with Omega 3, a product which is proved to prevent heart diseases. Likewise, there are talks about nutrition offered to patients, doctors and professionals of Procardias emphasizing the benefits of Vital+ line and specially Lowcol.

An agreement was subscribed with the Uruguayan Society of Cardiology who recommends consumption of Vital+Lowcol after carrying out a detailed analysis about its benefits. This functional dairy product is the first yoghurt with cholesterol-reducing Phytosterols in Uruguay. Joint actions were adopted, aimed at promoting healthy dietary habits to collaborate in the prevention of cardiovascular diseases.

da el consumo de este producto lácteo funcional, siendo el 1er. Yogur en el Uruguay, con Fitoesteroles que reduce el colesterol. Se implantaron acciones en conjunto, de manera de incentivar los hábitos saludables de alimentación a los efectos de colaborar con la prevención de las enfermedades cardiovasculares.

En la Semana del Corazón se planificaron charlas y degustaciones de productos Cardiosaludables en Procardias, Escuelas Públicas, y Policlínicas de ASSE-MSP.

Puertas Adentro

Por otra parte Conaprole cuenta con diversas actividades en el área de Responsabilidad Social vinculada al desarrollo de acciones tendientes a la promoción de la integración entre los empleados y sus familias.

Con esta finalidad ha celebrado el Día de la Mujer, el Día del Niño, Campeonatos de Fútbol Interplantas incorporado recientemente la participación de cuadros femeninos apuntando a fomentar la integración y la equidad de género, Jornada de Integración de Fin de Año, Campañas de Donación, entre otras. Conaprole valora y reconoce el trabajo y la dedicación de su gente, y por eso homenajea a sus empleados que cumplen 30 años de servicio en la Coope-

rativa con la entrega de un reloj personal, así como una celebración junto a sus familias. Este año se incorporó el reconocimiento de los empleados que cumplen 5, 10, 20 y 40 años en nuestra Cooperativa.

Tenemos conformada una Comisión Bipartita de Género con el cometido de promover, diseñar y coordinar las acciones vinculadas a la Equidad de Género para garantizar la igualdad de derechos y la equidad de oportunidades entre mujeres y varones de nuestra Cooperativa. La Comisión es responsable de identificar, incorporar y llevar a cabo iniciativas que promuevan buenas prácticas en esta materia.

Además desde el año 2006 cuenta con un Plan de Calidad de Vida que, conjuntamente con el Dpto. de Seguridad y Salud Ocupacional, tiene como objetivo promover conductas saludables mostrando los beneficios de vivir "en verde" logrando la adhesión de la gente minimizando el riesgo de las conductas adictivas, insanas, etc; focalizando en la promoción del trabajo saludable, alimentación adecuada, actividades físicas entre otras, hacia los trabajadores y sus familias.

Además se realizan actividades de formación en temas vinculados a la detec-

ción temprana de problemas adictivos y orientación a los tratamientos adecuados lo cual contribuye a la mejora del clima laboral.

Este plan se encuentra orientado a tres áreas de actividad:

- En el Área Verde se llevan a cabo actividades de Valorización de la vida con el objetivo de apoyar a la construcción de una red social fundada en valores de confianza, solidaridad e involucramiento y potenciar el crecimiento de una comunidad saludable.

- Entre estas se destacan: las Olimpiadas con una afluencia mayor que alcanzó las 1600 personas en las diversas actividades planteadas: juegos interactivos, actividades deportivas, etc.
- acciones conjuntas con las comunidades circundantes a las plantas, como es el caso del Barrio 6 de diciembre ubicado en la cercanía del Complejo Industrial Montevideo.



During the Heart Week, there were planned talks and tasting of cardio-healthy products in Procardias, Public Schools and general hospitals of ASSE-MSP.

Behind the Doors

On the other hand, Conaprole is involved in many activities in the area of Social Responsibility with the intention of developing actions to promote integration among the employees and their families.

For this purpose, we organized Women's Day and Children's Day celebrations and Interplant Football Championships – recently we added the participation of women teams with the purpose of promoting integration and gender equality, Year-end integration day, Donation Campaigns, etc.. Conaprole appreciates and acknowledges the work and dedication of its people, and therefore it honors its employees who celebrate their 30th year of service in the Cooperative by giving them a personal watch, and celebrating together with their families. This year we added a recognition to employees celebrating 5, 10, 20 and 40 years of service in our cooperative.

We have formed a Bipartite Gender Committee with the purpose of promoting, designing and coordinating activities connected to Gender Equality, to guarantee equal rights and opportu-

nities for men and women in our Cooperative. This Committee is in charge of identifying, incorporating and implementing initiatives that promote good practices in this matter.

In addition, since 2006, the Cooperative has a Life Quality Program which, together with the Occupational Health and Safety Division, is aimed at encouraging healthy behaviors by displaying the benefits of living "in green", with the participation of the people, minimizing the risk of addictive, unhealthy behaviors, etc, and focusing on the promotion of healthy work, adequate feeding, physical activities among others to the workers and their families.

Training activities are implemented on issues related to the early detection of addictions and towards the proper treatments, thus contributing to enhance the labour atmosphere.

This plan is oriented towards three areas of activity:

- In the Green Area: Activities for the Valorization of Life intended to support the construction of a social network based on values such as trust, solidarity and involvement, and to foster the development of a healthy community. They include:
 - The Olympiads, with a participation of 1600 people in the various activities

presented: interactive games, sports activities, etc.

- Joint actions with plant neighboring communities, such as Barrio 6 de diciembre located in close proximity of Montevideo Industrial Plant.

- Open day with Schools to promote a policy of open doors to community, where schools have the opportunity to go around a plant and gather information thereon, and Drawing contest.

- Conference on matters related to healthy foods

- In the Yellow Area, Conaprole intends to provide tools for self-observation and early detection of problems (workshops for the prevention of use of tobacco, alcohol and drugs). In this regard, since 2008 a series of lectures have been given at different plants and offices in order to transmit and inform on issues connected with workers' health and life quality: healthy feeding, active breaks at work, problematic consumption of

- Jornada con Escuelas para promover una política de puertas abiertas a la comunidad donde las escuelas tengan la posibilidad de recorrer una planta y recibir información sobre la misma.
- Concurso de dibujos.
- Charla sobre temas vinculados alimentación Saludable.

• El Área Amarilla busca brindar herramientas de auto observación y detección precoz de problemas (talleres de prevención en el consumo de tabaco, alcohol y drogas).

En este sentido se han desarrollado desde 2008 un ciclo de charlas en las diferentes plantas y oficinas a efectos de transmitir y sensibilizar sobre temas que hacen a la salud y calidad de vida de los trabajadores: alimentación saludable, pausas activas en el trabajo, consumo problemático de sustancias, tabaco, control de obesidad y presión, etc. Asimismo se controla que desde

los comedores la oferta de alimentos presente equilibrio nutricional. Para este año se planifica una jornada de sensibilización sobre prevención del Cáncer de mamas, entregando a todo nuestro personal folletos informativos, y a las mujeres un esmalte de uñas color rosa junto con el lazo que simboliza la adhesión a la campaña de prevención.

• El Área Roja se encuentra orientada al tratamiento de casos identificados con su respectivo seguimiento. En este sentido los Grupos de Cesación de Tabaquismo in Company han logrado un impacto muy importante en el logro de la cesación tabáquica y en la prevención de futuros problemas de salud, logrando incentivar vínculos grupales muy sólidos que permiten fortalecer y mantener la abstinencia.

Desde octubre del año 2009 Conaprole ha reanudado su programa de visitas escolares a las plantas. Así mismo

Conaprole abre sus puertas a estudiantes universitarios de diversas carreras para que puedan aprender de los procesos que se desarrollan en las Plantas. Este hecho constituye un hito en la realidad no sólo de la Cooperativa sino también para las instituciones educativas de nuestro país.

Por otra parte Conaprole cuenta con un Sistema Integrado de Gestión que reúne los aspectos medioambientales, de Seguridad y Salud Ocupacional y de Responsabilidad Social lo que también constituye un hito entre las empresas que se orientan hacia estos modelos de gestión. Esta gestión integral favorece una visión más global y menos fragmentada de la realidad de la Cooperativa, promoviendo el trabajo en equipo y la búsqueda de soluciones que abarquen estos aspectos conjuntamente.

Básicamente el Sistema implica la existencia de un Comité de Sustentabilidad, una Política integrada de gestión, un Plan de capacitación integrado, un Plan de Auditorías anuales para todas las Plantas y las Áreas Centrales y la generación de lineamientos centrales de Sustentabilidad para las Áreas que integran el Comité: Operaciones, Productores, Marketing, Finanzas, Medio ambiente, Ingeniería, Mantenimiento, y Control de Perdidas.



Basically, the System implies the existence of a Sustainability Committee, an Integrated management policy and a Plan of annual audits for all Plants and Central Areas, and the generation of central Sustainability guidelines for the Areas integrating the Committee: Operations, Producers, Marketing, Finance, Environment, Engineering, Maintenance and Leak Control

substances, tobacco, obesity and blood pressure control, etc. Further, special care is taken to control the nutritional equilibrium of foods that are offered at the canteens.

This year we are planning a Breast Cancer Awareness Day, by delivering information brochures to all our personnel, and to women pink nail polish together with the ribbon symbolizing support to the prevention campaign.

• The Red Area is oriented towards the treatment of problem cases identified, and their respective monitoring. In this regard, the Smoking Cessation Groups in Company have had a strong impact on the achievement of smoking cessation and in the prevention of future health issues, which resulted in the construction of very strong group bonds that contribute to reinforce and maintain abstinence.

From October, 2009 Conaprole has resumed its program of school visits to the plants. Besides, its doors are opened to university students of different courses for them to get acquainted with the processes developed in the Plants. This event is a milestone both for the Cooperative and the educational institutions of our country.

On the other hand, Conaprole has an Integrated Management System which gathers environmental, Safety and Occupational Health and Social Responsibility aspects, also constituting a milestone among the companies which are oriented towards these management models. This integral management favors a more global and less fragmented vision of the Cooperative's reality, fostering team work and the search for solutions to tackle these aspects collectively.

10.

Dictamen y Estados financieros Auditados

Reportes and
Audited Financial
Statements



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

***Estados financieros individuales
al 31 de julio de 2013***

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros individuales

Estado individual de posición financiera

Estado individual de ganancias y pérdidas

Estado individual de otros resultados integrales

Estado individual de cambios en el patrimonio

Estado individual de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros individuales



Dictamen de los auditores independientes

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

1. Hemos auditado los estados financieros individuales de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), que comprenden el estado de posición financiera individual al 31 de julio de 2013 y los correspondientes estados individuales de ganancias y pérdidas, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, los cuales se incluyen adjuntos.

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados financieros

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

PricewaterhouseCoopers Ltda., Cerrito 461 Piso 1, T: +598 29160463
11.000 Montevideo, Uruguay, www.pwc.com.uy

© 2013 PricewaterhouseCoopers Ltda. Todos los derechos reservados. En este documento PwC refiere a PricewaterhouseCoopers Ltda.



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

Bases para la calificación de la opinión

4. Según se describe en Notas 1.c, 8 y 10 CONAPROLE posee subsidiarias e inversiones en otras entidades. Al 31 de julio de 2013 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., Etinor S.A. y Conabia S.A. totalizan \$ miles 58.424 y los créditos netos a cobrar a las mismas ascienden a \$ miles 215.336 (\$ miles 798 y \$ miles 255.039, respectivamente, al 31 de julio de 2012). No se dispone de estados financieros auditados de estas entidades, y no nos ha sido posible aplicar procedimientos de auditoría alternativos sobre los mismos con el fin de concluir sobre la razonabilidad de los saldos contabilizados. En consecuencia, no nos es posible opinar si podrían ser necesarios ajustes sobre los referidos saldos.
5. Según se describe en Notas 19 y 21, al 31 julio de 2013 CONAPROLE mantiene contabilizados en la línea Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, y en la línea Provisiones, pasivos por un total de \$ miles 213.007 y \$ miles 69.057 respectivamente (\$ miles 475.089 y \$ miles 55.942, respectivamente, al 31 de julio de 2012), cuyo reconocimiento no es admitido por las Normas Internacionales de Información Financiera. El efecto de esta situación al 31 de julio de 2013 implica una subvaluación de Costo de ventas por \$ miles 247.886, una sobrevaluación de Gastos de administración por \$ miles 13.115, una sobrevaluación de las ganancias por Diferencia de cambio por \$ miles 14.196 y una subvaluación de Resultados acumulados por \$ miles 531.031 (sobrevaluación de Costo de ventas por \$ miles 239.383, sobrevaluación de pérdidas por Diferencia de cambio por \$ miles 42.405 y subvaluación de Resultados acumulados por \$ miles 249.243 al 31 de julio de 2012).
6. Según se describe en Nota 1 a los presentes estados financieros individuales, CONAPROLE adquirió con fecha 22 de mayo de 2013 el cincuenta por ciento del capital accionario de CONAPAC S.A., con lo cual obtuvo el control accionario de dicha entidad. Las revelaciones incluidas en los presentes estados financieros individuales en relación con esta operación no cumplen con los requerimientos establecidos por la NIIF 3 - Combinaciones de negocios.



Opinión calificada

7. En nuestra opinión, excepto por los eventuales ajustes que podrían derivarse de la resolución de la situación descrita en el párrafo 4, el efecto de los ajustes descritos en el párrafo 5, y el efecto de la situación descrita en el párrafo 6, los referidos estados financieros individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la posición financiera de CONAPROLE al 31 de julio de 2013, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis en otros asuntos

8. Con esta misma fecha hemos emitido nuestro dictamen de auditoría sobre los estados financieros consolidados de CONAPROLE y sus subsidiarias al 31 de julio de 2013; el referido dictamen contiene una opinión calificada por las mismas situaciones que el presente dictamen, y por un apartamiento en los requerimientos de revelación de información por segmentos de operaciones. De acuerdo con las disposiciones del Art 89 de la Ley de Sociedades Comerciales, CONAPROLE deberá presentar sus estados financieros consolidados con sus subsidiarias, y sus estados financieros individuales, los cuales en su conjunto, constituyen los estados financieros cuya presentación es requerida para dar cumplimiento a las disposiciones legales vigentes.

Montevideo, Uruguay
31 de octubre de 2013

Premetformanlopns

DANNY CORREA
CONTADOR PÚBLICO
SOCIO
C.J.P.U. 41368



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

Estado individual de posición financiera al 31 de julio de 2013
(miles de pesos uruguayos)

| | Notas | 31 de julio de 2013 | 31 de julio de 2012 | 31 de julio de 2011 |
|---|-------|------------------------|------------------------|------------------------|
| ACTIVO | | | | |
| Activo no corriente | | | | |
| Propiedades, planta y equipo | 6 | 3.836.545 | 3.249.349 | 2.708.510 |
| Activos intangibles | 7 | 25.552 | 22.138 | 32.969 |
| Inversiones en subsidiarias | 8 | 115.831 | 45.902 | 45.251 |
| Inversiones bajo control conjunto | 9 | - | 5.501 | 5.501 |
| Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados | 10 | 54.412 | 54.642 | 55.149 |
| Existencias | 11 | 121.720 | 117.131 | 107.894 |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar | 13 | 65.409 | 146.064 | 1.426 |
| Total del activo no corriente | | 4.219.469 | 3.640.727 | 2.956.700 |
| Activo corriente | | | | |
| Existencias | 11 | 2.824.940 | 3.458.365 | 2.160.341 |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar | 13 | 3.531.815 | 2.896.241 | 2.024.264 |
| Inversiones temporarias | 14 | 974.642 | 661.766 | 661.981 |
| Efectivo | 15 | 66.006 | 113.033 | 142.173 |
| Total del activo corriente | | 7.397.403 | 7.129.405 | 4.988.759 |
| Total del activo | | 11.616.872 | 10.770.132 | 7.945.459 |
| PATRIMONIO Y PASIVO | | | | |
| Patrimonio | | | | |
| Aportes | 16 | 1.263.498 | 1.053.009 | 898.405 |
| Reservas | 17 | 953.243 | 850.173 | 768.104 |
| Otras reservas | 18 | 37.938 | - | - |
| Resultados acumulados | | 4.181.514 | 3.713.967 | 3.014.851 |
| Total del patrimonio | | 6.436.193 | 5.617.149 | 4.681.360 |
| Pasivo no corriente | | | | |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 19 | 185 | 614 | 1.300 |
| Préstamos | 20 | 1.408.857 | 1.378.457 | 559.094 |
| Provisiones | 21 | 52.138 | 51.626 | 54.442 |
| Total del pasivo no corriente | | 1.461.180 | 1.430.697 | 614.836 |
| Pasivo corriente | | | | |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 19 | 2.816.771 | 2.758.658 | 1.971.596 |
| Préstamos | 20 | 711.457 | 772.455 | 484.038 |
| Provisiones | 21 | 191.271 | 191.173 | 193.629 |
| Total del pasivo corriente | | 3.719.499 | 3.722.286 | 2.649.263 |
| Total del pasivo | | 5.180.679 | 5.152.983 | 3.264.099 |
| Total de patrimonio y pasivo | | 11.616.872 | 10.770.132 | 7.945.459 |

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



PWC
Inicialado para identificación

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

**Estado individual de ganancias y pérdidas
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2013
(miles de pesos uruguayos)**

| | <u>Nota</u> | <u>31 de julio de 2013</u> | <u>31 de julio de 2012</u> |
|--|-------------|----------------------------|----------------------------|
| Ventas | | | |
| Del exterior | 27 | 10.207.381 | 8.672.914 |
| Locales | 27 | 7.697.598 | 7.104.028 |
| Descuentos y bonificaciones | | <u>(951.767)</u> | <u>(810.581)</u> |
| Total Ventas | | 16.953.212 | 14.966.361 |
| Costo de ventas | 22 y 27 | <u>(13.753.050)</u> | <u>(12.381.115)</u> |
| Utilidad bruta | | 3.200.162 | 2.585.246 |
| Gastos de ventas y distribución | 22 y 27 | <u>(1.311.685)</u> | <u>(1.094.658)</u> |
| Gastos de administración | 22 y 27 | <u>(993.715)</u> | <u>(852.046)</u> |
| Otras ganancias y pérdidas | 23 y 27 | <u>114.030</u> | <u>423.825</u> |
| Utilidad operativa | | 1.008.792 | 1.062.367 |
| Ingresos financieros | 24 | 149.579 | 100.196 |
| Egresos financieros | 25 | <u>(65.909)</u> | <u>(83.567)</u> |
| Resultado del ejercicio | | <u>1.092.462</u> | <u>1.078.996</u> |

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

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

**Estado Individual de otros resultados integrales
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2013**

(miles de pesos uruguayos)

| | <u>31 de julio de 2013</u> | <u>31 de julio de 2012</u> |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Resultado del ejercicio | 1.092.462 | 1.078.996 |
| Otros resultados integrales | | |
| Ítems que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas | | |
| Revaluación propiedad, planta y equipo | <u>37.938</u> | <u>-</u> |
| Total otros resultados integrales | 37.938 | - |
| Resultado integral del ejercicio | <u>1.130.400</u> | <u>1.078.996</u> |

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

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

**Estado Individual de cambios en el patrimonio
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2013
(miles de pesos uruguayos)**

| | <u>Aportes</u> | <u>Reservas</u> | <u>Otras reservas</u> | <u>Resultados acumulados</u> | <u>Patrimonio total</u> |
|---|-------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------------|-------------------------|
| Saldos al 31 de julio de 2011 | 898.405 | 768.104 | - | 3.014.851 | 4.681.360 |
| Resultado del ejercicio 01.08.11 al 31.07.12 | - | - | - | 1.078.996 | 1.078.996 |
| Otros resultados integrales | - | - | - | - | - |
| Resultado integral del ejercicio | - | - | - | 1.078.996 | 1.078.996 |
| Aportes | 154.604 | - | - | - | 154.604 |
| Distribución de utilidades | - | - | - | - | - |
| Distribución a productores | - | - | - | (297.811) | (297.811) |
| Constitución de reservas | - | 82.069 | - | (82.069) | - |
| Total transacciones patrimoniales con los productores | <u>154.604</u> | <u>82.069</u> | <u>-</u> | <u>(379.880)</u> | <u>(143.207)</u> |
| Saldos al 31 de julio de 2012 | 1.053.009 | 850.173 | - | 3.713.967 | 5.617.149 |
| Resultado del ejercicio 01.08.12 al 31.07.13 | - | - | - | 1.092.462 | 1.092.462 |
| Otros resultados integrales | - | - | 37.938 | - | 37.938 |
| Resultado integral del ejercicio | - | - | 37.938 | 1.092.462 | 1.130.400 |
| Aportes | 210.489 | - | - | - | 210.489 |
| Distribución de utilidades | - | - | - | - | - |
| Distribución a productores | - | - | - | (521.845) | (521.845) |
| Constitución de reservas | - | 103.070 | - | (103.070) | - |
| Total transacciones patrimoniales con los productores | <u>210.489</u> | <u>103.070</u> | <u>-</u> | <u>(624.915)</u> | <u>(311.356)</u> |
| Saldos al 31 de julio de 2013 | <u>1.263.498</u> | <u>953.243</u> | <u>37.938</u> | <u>4.181.514</u> | <u>6.436.193</u> |

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

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

**Estado individual de flujos de efectivo
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2013
(miles de pesos uruguayos)**

| | <u>Notas</u> | <u>31 de julio de 2013</u> | <u>31 de julio de 2012</u> |
|---|--------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas | | | |
| Resultado del ejercicio | | 1.092.462 | 1.078.996 |
| Ajustes: | | | |
| Depreciaciones de propiedades, planta y equipo | | 346.257 | 310.307 |
| Intereses perdidos devengados | | 56.149 | 45.779 |
| Provisión por beneficios al personal | | 58.352 | 51.749 |
| Provisión reembolsos | | 26.851 | 20.690 |
| Provisión litigios | | (27.940) | (18.299) |
| Provisión por devoluciones | | 6.397 | - |
| Revaluación de propiedades, planta y equipo | | 2.856 | (428.838) |
| Desguace de maquinaria | | - | 327 |
| (Recupero) / Deterioro de intangibles | | (3.414) | 10.831 |
| Intereses ganados devengados | | (105.241) | (91.241) |
| Resultado por venta de propiedades, planta y equipo | | 493 | (1.371) |
| Provisión para créditos deteriorados | | 9.779 | 3.736 |
| Provisión por deterioro de existencias | | (30.674) | 12.182 |
| (Reversión) / Pérdida por deterioro inversiones y créditos | | (82.139) | 22.437 |
| Fondo Especial para la Estabilización de Precios | | - | 239.383 |
| Diferencia de cambio generada por préstamos | | (96.339) | 245.084 |
| Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos | | 1.253.849 | 1.501.752 |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar | | (1.049.650) | (1.315.696) |
| Existencias | | 689.499 | (1.263.464) |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | | (8.883) | 494.012 |
| Provisiones | | (63.050) | (59.412) |
| Efectivo proveniente de / (aplicado a) operaciones | | 821.765 | (642.808) |
| Flujo de efectivo relacionado con inversiones | | | |
| Intereses cobrados | | 103.355 | 72.753 |
| Adquisiciones de propiedades, planta y equipo | | (858.466) | (437.646) |
| Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo | | 1.687 | 13.645 |
| Aumento participación en subsidiarias | | (4.944) | - |
| Efectivo aplicado a inversiones | | (758.368) | (351.248) |
| Flujo de efectivo relacionado con financiamiento | | | |
| Distribución de utilidades | 13.3 | - | (25.309) |
| Intereses pagados | | (39.648) | (29.472) |
| Aportes | | 154.629 | 154.604 |
| Cancelación de préstamos | | (552.443) | (103.239) |
| Incremento de préstamos | | 481.385 | 649.191 |
| Efectivo proveniente de financiamiento | | 43.923 | 645.775 |
| Variación neta del efectivo | | 107.320 | (348.281) |
| Efectivo al inicio del ejercicio | | 317.859 | 666.140 |
| Efectivo al fin del ejercicio | 15 | 425.179 | 317.859 |

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

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES POR EL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE JULIO DE 2013
(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 N° 9.526 del 14 de diciembre de 1935 y el Decreto respectivo del 9 de julio de 1941, para cuyos efectos se estableció la expropiación por el Estado de las siguientes empresas (Nota 16.1):

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

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

• Ley N° 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 N° 16.060.

• Ley N° 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 julio de 2013 | 31 de julio de 2012 | |
| 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 |
| Elinor S.A. | 100% | 100% | Uruguay |
| Productores de Leche S.A. | 100% | 100% | Uruguay |
| Conapac S.A. | 100% | | Uruguay |
| Inversiones bajo control conjunto | | | |
| Conapac S.A. | | 50% | Uruguay |
| Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados | | | |
| Conabia S.A. | (*) | (*) | México |
| Bonprole Industrias Lácteas S.A. | 10% | 10% | Uruguay |

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

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

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

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

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

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

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

Conapac S.A. es una sociedad anónima dedicada al suministro de polietileno para el envasado de la leche y demás productos y, en general, dar satisfacción, en forma prioritaria, a las necesidades de abastecimiento de envases de sus accionistas (CONAPROLE y Perfect Pack S.A.). Adicionalmente, comercializa bolsas de diferentes tipos con clientes de plaza y exporta una variedad de filmes. Con fecha 31 de agosto de 2011, Perfect Pack S.A. se transformó en una Sociedad Anónima de Responsabilidad Limitada. El 22 de mayo de 2013, CONAPROLE adquirió el otro 50% del capital accionario de Conapac S.A., con lo cual obtuvo el control total.

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

2. ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Los presentes estados financieros individuales son preparados y emitidos con fecha 31 de octubre de 2013. Los mismos serán sometidos a aprobación de los órganos volitivos de CONAPROLE junto con los estados financieros consolidados, a efectos de dar cumplimiento a lo establecido en el Decreto 124/11 de fecha 1 de abril de 2011 – Normas contables de aplicación obligatoria para los emisores de valores de oferta pública y a las disposiciones contenidas en el Art. 89 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 16.060.

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables significativas que han sido adoptadas para la elaboración de estos estados financieros se detallan a continuación:

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 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.

CONAPROLE aplica NIIF por primera vez para el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2013, con fecha de transición 1 de agosto de 2011. En Nota 3.2 a los estados financieros se detallan los efectos de la adopción de NIIF por primera vez.

Salvo por lo expresado más adelante en relación a Propiedades, planta y equipo (Nota 3.6), y a los activos financieros valuados a valor razonable (Nota 3.11), los estados financieros individuales han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico. Consecuentemente, salvo por lo expresado, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

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

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

3.2 Transición a NIIF

Los presentes estados financieros al 31 de julio de 2013 y la correspondiente información comparativa, constituyen los primeros estados financieros anuales que CONAPROLE ha preparado de acuerdo con las NIIF. Las políticas contables descritas en la Nota 3.1 han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2013, y en la preparación de los saldos de apertura al 1 de agosto de 2011 (fecha de transición).

Los estados financieros individuales de CONAPROLE eran anteriormente preparados de acuerdo con las Normas contables adecuadas en el Uruguay. Las Normas contables adecuadas en el Uruguay difieren en algunas áreas con las NIIF. Para la preparación de los presentes estados financieros individuales, la Gerencia ha modificado ciertas políticas contables de valuación y exposición previamente aplicadas de acuerdo a Normas contables adecuadas en el Uruguay para cumplir con las NIIF.

Las cifras comparativas y las correspondientes a la fecha de transición (1° de agosto de 2011) han sido modificadas para reflejar esos ajustes. En Nota 3.2.2 se presenta una reconciliación entre las cifras correspondientes a los estados financieros individuales emitidos de acuerdo con Normas contables adecuadas en el Uruguay a la fecha de transición (1 de agosto de 2011) y a la fecha de adopción (31 de julio de 2012) y las cifras presentadas de acuerdo con NIIF en los presentes estados financieros individuales.

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros individuales son consistentes con las utilizadas en la preparación de la información bajo NIIF al 31 de julio de 2012.

3.2.1 Aplicación de las NIIF

A continuación se indican las exenciones y excepciones que son de aplicación considerando la NIIF 1 y otras NIIF, que fueron utilizadas en la transición de las Normas contables adecuadas en el Uruguay a las NIIF. La NIIF 1 permite a las entidades que adoptan por primera vez las NIIF considerar determinadas dispensas por única vez, al principio de aplicación retroactiva de ciertas NIIF vigentes para los cierres de los estados financieros al 31 de julio de 2013. Dichas dispensas han sido previstas por el IASB para simplificar la primera aplicación de dichas normas.

Exenciones optativas de las NIIF

1. Costo atribuido de propiedades, planta y equipo

El valor de propiedades, planta y equipo mantenido bajo el modelo de costo depreciado de acuerdo con Normas contables adecuadas en el Uruguay, ha sido adoptado como costo atribuido a la fecha de transición a NIIF para aquellas clases de bienes que son medidas con posterioridad al reconocimiento inicial por el método del costo, ya que dicho valor resulta asimilable al costo o costo depreciado de acuerdo con NIIF, ajustado para reflejar cambios en un índice de precios general.

CONAPROLE no ha hecho uso de esta exención para los ítems de propiedades, planta y equipo que se mantenían bajo el modelo de revaluación de acuerdo con Normas contables adecuadas en el Uruguay, los cuales contenían una pérdida por deterioro, que fue reversada luego de la transición a NIIF.

CONAPROLE no ha hecho uso de las otras exenciones permitidas por la NIIF 1.

Exenciones obligatorias a las NIIF

Las estimaciones realizadas por CONAPROLE según NIIF al 1 de agosto de 2011 (fecha de transición a las NIIF), son consistentes con las estimaciones realizadas a la misma fecha según Normas contables adecuadas en el Uruguay.

3.2.2 Reconciliaciones patrimoniales y de resultados de los estados financieros individuales emitidos de acuerdo a Normas contables adecuadas en el Uruguay y NIIF en la fecha de transición (1 de agosto de 2011) y el 31 de julio de 2012.

| | 31 de julio de 2012 | | | 1 de agosto de 2011 | | | Ref. |
|---|--|----------------------|-------------------|--|----------------------|------------------|----------------|
| | Normas contables adecuadas en el Uruguay | Efecto de transición | NIIF | Normas contables adecuadas en el Uruguay | Efecto de transición | NIIF | |
| ACTIVO | | | | | | | |
| Activo no corriente | | | | | | | |
| Propiedades, planta y equipo | 3.249.349 | - | 3.249.349 | 2.708.510 | - | 2.708.510 | |
| Activos intangibles | 22.138 | - | 22.138 | 32.969 | - | 32.969 | |
| Inversiones en subsidiarias | 203.626 | (157.724) | 45.902 | 153.970 | (108.719) | 45.251 | (1) |
| Inversiones bajo control conjunto | 26.728 | (21.227) | 5.501 | 24.524 | (19.023) | 5.501 | (1) |
| Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados | 53.924 | 718 | 54.642 | 57.164 | (2.015) | 55.149 | (2) |
| Existencias | 117.131 | - | 117.131 | 107.894 | - | 107.894 | |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar | 146.064 | - | 146.064 | 1.426 | - | 1.426 | |
| Total del activo no corriente | 3.818.960 | (178.233) | 3.640.727 | 3.086.467 | (129.757) | 2.956.700 | |
| Activo corriente | | | | | | | |
| Existencias | 3.458.365 | - | 3.458.365 | 2.165.083 | (4.742) | 2.160.341 | (3) |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar | 2.910.789 | (14.548) | 2.896.241 | 2.039.478 | (15.214) | 2.024.264 | (1) |
| Inversiones temporarias | 661.766 | - | 661.766 | 661.981 | - | 661.981 | |
| Efectivo | 113.033 | - | 113.033 | 142.173 | - | 142.173 | |
| Total del activo corriente | 7.143.953 | (14.548) | 7.129.405 | 5.008.715 | (19.956) | 4.988.759 | |
| Total del activo | 10.962.913 | (192.781) | 10.770.132 | 8.095.172 | (149.713) | 7.945.459 | |
| PATRIMONIO Y PASIVO | | | | | | | |
| Patrimonio | | | | | | | |
| Aportes | 876.625 | 176.384 | 1.053.009 | 722.021 | 176.384 | 898.405 | |
| Reservas | 850.173 | - | 850.173 | 768.104 | - | 768.104 | |
| Otras reservas | 1.211.224 | (1.211.224) | - | 1.200.286 | (1.200.286) | - | |
| Resultados acumulados | 2.871.908 | 842.059 | 3.713.967 | 2.140.662 | 874.189 | 3.014.851 | |
| Total del patrimonio | 5.809.930 | (192.781) | 5.617.149 | 4.831.073 | (149.713) | 4.681.360 | (1), (2) y (3) |
| Pasivo no corriente | | | | | | | |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 614 | - | 614 | 1.300 | - | 1.300 | |
| Préstamos | 1.378.457 | - | 1.378.457 | 559.094 | - | 559.094 | |
| Provisiones | 51.626 | - | 51.626 | 54.442 | - | 54.442 | |
| Total del pasivo no corriente | 1.430.697 | - | 1.430.697 | 614.836 | - | 614.836 | |
| Pasivo corriente | | | | | | | |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 2.758.658 | - | 2.758.658 | 1.971.596 | - | 1.971.596 | |
| Préstamos | 772.455 | - | 772.455 | 484.038 | - | 484.038 | |
| Provisiones | 191.173 | - | 191.173 | 193.629 | - | 193.629 | |
| Total del pasivo corriente | 3.722.286 | - | 3.722.286 | 2.649.263 | - | 2.649.263 | |
| Total del pasivo | 5.152.983 | - | 5.152.983 | 3.264.099 | - | 3.264.099 | |
| Total de patrimonio y pasivo | 10.962.913 | (192.781) | 10.770.132 | 8.095.172 | (149.713) | 7.945.459 | |

| | 31 de julio de 2012 | | | Ref. |
|--|--|----------------------|---------------------|------|
| | Normas contables adecuadas en el Uruguay | Efecto de transición | NIIF | |
| Ventas | | | | |
| Del exterior | 8.672.914 | - | 8.672.914 | |
| Locales | 7.104.028 | - | 7.104.028 | |
| Descuentos y bonificaciones | (810.581) | - | (810.581) | |
| Total Ventas | 14.966.361 | - | 14.966.361 | |
| Costo de ventas | (12.385.857) | 4.742 | (12.381.115) | (3) |
| Utilidad bruta | 2.580.504 | 4.742 | 2.585.246 | |
| Gastos de ventas y distribución | (1.094.658) | - | (1.094.658) | |
| Gastos de administración | (852.046) | - | (852.046) | |
| Otras ganancias y pérdidas | 446.226 | (22.401) | 423.825 | (1) |
| Utilidad operativa | 1.080.026 | (17.659) | 1.062.367 | |
| Ingresos y egresos financieros | 15.121 | 1.508 | 16.629 | (3) |
| Resultado del ejercicio | 1.095.147 | (16.151) | 1.078.996 | |

Explicación de los ajustes:

(1) De acuerdo a Normas contables adecuadas en el Uruguay, las inversiones en subsidiarias y empresas bajo control conjunto se presentaban a su valor patrimonial proporcional. En los estados financieros preparados de acuerdo a NIIF, en aplicación de las NIC 27 – Estados financieros consolidados y separados y NIC 31 – Participaciones en negocios conjuntos, CONAPROLE ha valuado sus inversiones en subsidiarias e inversiones bajo control conjunto al costo histórico menos una provisión por deterioro, que se presenta deducida de las Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar o de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar. El impacto del cambio en dicha política contable fue una disminución de patrimonio de miles de \$ 142.956 a la fecha de transición.

(2) De acuerdo a Normas contables adecuadas en el Uruguay, las inversiones en acciones de entidades no sujetas a control o influencia significativa, se valuaban a costo. En los estados financieros preparados de acuerdo a NIIF, en aplicación de la NIIF 9 – Instrumentos financieros, CONAPROLE ha valuado estas inversiones a valor razonable con cambio en resultados. El impacto del cambio en dicha política contable fue una disminución de patrimonio de miles de \$ 2.015 a la fecha de transición.

(3) De acuerdo a Normas contables adecuadas en el Uruguay, los estados financieros en pesos uruguayos hasta el 31 de enero de 2012 se presentaban corregidos por inflación para reflejar en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda. En los estados financieros preparados de acuerdo a NIIF, en aplicación de la NIC 29 - Estados financieros en Economías Hiperinflacionarias, CONAPROLE ha eliminado el impacto del ajuste integral por inflación posterior al 31 de julio de 1997, por considerarse que la economía uruguaya dejó de ser hiperinflacionaria a partir de esa fecha, dado que los niveles de inflación no alcanzaron un índice acumulado de 100% en tres años. El impacto del cambio en dicha política contable a la fecha de transición fue una disminución del patrimonio de miles de \$ 4.742 derivado de la valuación de las existencias.

3.3 Cambios en las políticas contables y revelaciones

- a) *Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas aún no vigentes y adoptadas anticipadamente por CONAPROLE*
- NIIF 9 – Instrumentos financieros y modificaciones posteriores, vigentes a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2015. Introduce cambios en las categorías y criterios de valuación de instrumentos financieros previamente establecidos por la NIC 39.
- b) *Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas aún no vigentes y no adoptadas anticipadamente*
- Modificación a la NIC 19 - Beneficios de empleados, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2013. Elimina la opción del reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales.
 - Modificación a la NIIF 1 - Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2013. Trata sobre contabilidad de préstamos del gobierno a tasas por debajo del mercado.
 - Modificación a la NIIF 7 - Instrumentos financieros: información a revelar. Requerimientos de compensación de activos y pasivos, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2013.
 - 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 2011 y que rigen para ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2013.
 - NIIF 10 - Estados financieros consolidados y modificaciones posteriores, vigentes a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2013. Considera el concepto de control como factor determinante para consolidar una entidad, y provee guías adicionales para evaluar la existencia de control.

- NIIF 11 - Acuerdos conjuntos y modificaciones posteriores, vigentes a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2013. No permite la opción de consolidación proporcional para el tratamiento contable, y provee un enfoque para la identificación del tipo de acuerdo conjunto basado en los derechos y obligaciones del acuerdo.
- NIIF 12 - Revelaciones de intereses en otras entidades, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2013. Establece las revelaciones requeridas para todas las formas de participación en otras empresas.
- NIIF 13 - Mediciones a valor razonable, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2013. Trata sobre la definición y diversas formas de determinación de los valores razonables.
- NIC 27 revisada - Estados contables separados, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2013. Trata sobre la preparación de los estados contables separados o individuales, no tratados en las normas de consolidación (NIIF 10).
- NIC 28 revisada - Entidades asociadas y negocios conjuntos, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2013. Establece para las entidades asociadas, y revisa para los negocios conjuntos, los criterios de contabilización, en forma consistente con las bases establecidas en la NIIF 11 (aplicación del método del valor patrimonial proporcional).
- CINIIF 20 - Costos de desmonte de una mina superficial en la fase de producción, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2013.
- Modificación a la NIC 32 – Instrumentos financieros, requerimientos de compensación de activos y pasivos, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2014.
- CINIIF 21 – Evento generador de la obligación por tributos o impuestos diferentes al impuesto a la renta se produce en la fecha que establece la legislación, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2014.

3.4 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 revela en los estados financieros consolidados (Nota 2).

3.5 Moneda extranjera

3.5.1 Moneda funcional y moneda de presentación

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

3.5.2 Transacciones y saldos

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

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

| Moneda | Cotización (pesos uruguayos por moneda) | |
|--------------------|--|------------------------|
| | 31 de julio de 2013 | 31 de julio de 2012 |
| Dólares | 21,53 | 21,57 |
| Euros | 28,68 | 26,54 |
| Reales | 9,28 | 10,36 |
| Unidades Indexadas | 2,63 | 2,43 |

3.6 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.

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

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

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

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

- Inmuebles - 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 3.8).

3.7 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 3.8.

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

3.8 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.

3.9 Inversiones en subsidiarias

Las subsidiarias son todas las sociedades sobre las que CONAPROLE tiene el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras por ser propietario de más de la mitad de sus acciones con derecho a voto.

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.

3.10 Inversiones bajo control conjunto

Son sociedades sobre las cuales CONAPROLE comparte el control de forma conjunta con otro u otros accionistas.

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

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

3.11 Activos financieros

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

3.11.1 Créditos o instrumentos de deuda

3.11.1.1 Activos financieros a costo amortizado

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

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

Al 31 de julio de 2013 y de 2012, los activos financieros a costo amortizado comprenden Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 3.14), Inversiones temporarias y Efectivo.

3.11.1.2 Activos financieros a valor razonable

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

3.11.2 Inversiones en acciones

Se valúan a valor razonable a través de resultados.

3.11.3 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.

3.12 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.

3.13 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.

3.14 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 puntuales.

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.

3.15 Efectivo

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

3.16 Definición de capital a mantener

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

3.17 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.

3.18 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.

3.19 Beneficios al personal

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

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

3.20 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.

3.21 Reconocimientos de ingresos, costos y gastos

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

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

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

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

4.1. Factores de riesgo financiero

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

4.1.a. Riesgo de mercado

(i) Riesgo cambiario

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

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

| | 31 de julio de 2013 | | 31 de julio de 2012 | |
|-----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | Moneda extranjera | Equivalente en US\$ | Moneda extranjera | Equivalente en US\$ |
| Reales | 25.845 | 11.140 | 29.257 | 15.919 |
| Euros | (181) | (241) | 12.936 | 14.060 |
| Dólares | (10.445) | (10.445) | (53.117) | (53.117) |
| Unid. Indexadas | (89) | (11) | (206) | (23) |
| | | 443 | | (23.161) |

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

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

| | 31 de julio de 2012 | | | | |
|---|---------------------|-----------------|-----------------|----------------|-------------------|
| | Posición en US\$ | Posición en BRL | Posición en EUR | Posición en UI | Equivalente en \$ |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar | 61.461 | 29.302 | 15.996 | - | 2.053.680 |
| Inversiones temporarias | 26.488 | - | - | - | 571.240 |
| Efectivo | 3.443 | - | 314 | - | 82.585 |
| Préstamos | (97.585) | - | (1.702) | - | (2.149.690) |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | (40.772) | (45) | (1.672) | (206) | (924.631) |
| Provisiones | (6.152) | - | - | - | (132.674) |
| | (53.117) | 29.257 | 12.936 | (206) | (499.490) |

(ii) Riesgo de tasa de interés

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

| | 31 de julio de 2013 | | 31 de julio de 2012 | |
|--|---|---|---|---|
| | 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 | 428.892 | 364.546 | 309.344 | 419.472 |
| Préstamos a tasa variable LIBOR 6 meses | 184.062 | 1.044.311 | 263.268 | 958.985 |
| Préstamos a tasa fija | 98.503 | - | 199.843 | - |
| Inversiones temporarias / otras cuentas por cobrar a tasa fija | (974.642) | - | (661.766) | - |
| | (263.185) | 1.408.857 | 110.689 | 1.378.457 |

Como forma de mitigar la exposición al riesgo de tasa de interés, CONAPROLE mantiene un instrumento financiero derivado de Rate Cap (Nota 10).

(iii) Riesgo de precios

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

(iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado

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

Al 31 de julio de 2013 si el peso uruguayo se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al dólar, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en dólares descritas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de miles de \$ 11.245 en el resultado del ejercicio (impacto negativo/positivo de miles de \$ 57.276 al 31 de julio de 2012).

Al 31 de julio de 2013 si el peso uruguayo se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al real, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en reales descritas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto positivo/negativo de miles de \$ 11.993 en el resultado del ejercicio (impacto positivo/negativo de miles de \$ 15.161 al 31 de julio de 2012).

Al 31 de julio de 2013 si las tasas de interés de los préstamos hubieran sido 10% mayores/menores, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a la posición descrita en Nota 4.1.a.ii, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de miles de \$ 3.445 en el resultado del ejercicio (miles de \$ 2.587 al 31 de julio de 2012).

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.

CONAPROLE no acumula una concentración significativa del riesgo crediticio, y su exposición se encuentra distribuida a lo largo de varias contrapartes y clientes. Los saldos de clientes mayores a 4% del total de créditos (5 al 31 de julio de 2013 y de 2012), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

| Deudor | 31 de julio de 2013 | | 31 de julio de 2012 | |
|------------------------------|---------------------|-------------|---------------------|-------------|
| | Miles de \$ | % | Miles de \$ | % |
| Cientes del exterior | 966.441 | 47% | 639.962 | 38% |
| Otros deudores menores al 4% | 1.100.299 | 53% | 1.032.691 | 62% |
| | <u>2.066.740</u> | <u>100%</u> | <u>1.672.653</u> | <u>100%</u> |

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

| Vencimiento | 31 de julio de 2012 | | |
|-------------|---|------------------|------------------|
| | Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | Préstamos | Total |
| 2012/2013 | 2.388.559 | 772.455 | 3.161.014 |
| 2013/2014 | 614 | 528.472 | 529.086 |
| 2014/2015 | - | 400.873 | 400.873 |
| 2015/2016 | - | 336.463 | 336.463 |
| 2016/2017 | - | 112.649 | 112.649 |
| | <u>2.389.173</u> | <u>2.150.912</u> | <u>4.540.085</u> |

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

| Al 31 de julio de 2013 | 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 | 378.589 | - | - | - | 378.589 |
| Préstamos a tasa fija largo plazo | 94.473 | 176.665 | 253.888 | - | 525.026 |
| Préstamos a tasa variable (1) largo plazo | 71.522 | 90.861 | 252.144 | 184.613 | 599.140 |
| Préstamo Precio Diferido | 163.279 | 159.622 | 406.474 | - | 729.375 |
| Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar | 2.466.044 | 185 | - | - | 2.466.229 |
| | <u>3.173.907</u> | <u>427.333</u> | <u>912.506</u> | <u>184.613</u> | <u>4.698.359</u> |



Inicialado para identificación

| Al 31 de julio de 2012 | 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 | 413.261 | - | - | - | 413.261 |
| Préstamos a tasa fija largo plazo | 162.833 | 206.694 | 151.151 | - | 520.678 |
| Préstamos a tasa variable (1) largo plazo | 159.784 | 197.264 | 289.324 | - | 646.372 |
| Préstamo Precio Diferido largo plazo | 182.402 | 178.230 | 312.820 | - | 673.452 |
| Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar | 2.388.559 | 614 | - | - | 2.389.173 |
| | <u>3.306.839</u> | <u>582.802</u> | <u>753.295</u> | <u>-</u> | <u>4.642.936</u> |

(1) Para la tasa variable se toma la tasa LIBOR al 31 de julio de 2013 y 2012 respectivamente, para cada fecha futura de reseteo de tasa.

4.2. Estimaciones de valor razonable

El siguiente cuadro presenta los activos 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 julio de 2013 | | | |
|--|---------------------|----------|---------------|---------------|
| | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 | Total |
| Inversiones en acciones | - | - | 49.747 | 49.747 |
| Obligaciones hipotecarias reajustables | 4.665 | - | - | 4.665 |
| Instrumentos financieros derivados - Rate Cap | - | - | - | - |
| Total activos | <u>4.665</u> | <u>-</u> | <u>49.747</u> | <u>54.412</u> |

| Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados | 31 de julio de 2012 | | | |
|--|---------------------|----------|---------------|---------------|
| | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 | Total |
| Inversiones en acciones | - | - | 49.977 | 49.977 |
| Obligaciones hipotecarias reajustables | 4.665 | - | - | 4.665 |
| Instrumentos financieros derivados - Rate Cap | - | - | - | - |
| Total activos | <u>4.665</u> | <u>-</u> | <u>49.977</u> | <u>54.642</u> |

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

5. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

a. Propiedades, planta y equipo

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

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

b. Provisión para créditos deteriorados

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

c. Deterioro de activos intangibles

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

d. Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

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

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

6.1 Composición

| | 31 de julio de 2013 | 31 de julio de 2012 |
|----------------------------------|------------------------|------------------------|
| Costo o valuación | 5.107.346 | 4.308.503 |
| Depreciación acumulada | (1.270.801) | (1.059.154) |
| Valor neto en libros | 3.836.545 | 3.249.349 |
| Inmuebles (terrenos y edificios) | 896.041 | 879.361 |
| Vehículos | 81.864 | 66.215 |
| Maquinaria industrial | 1.921.033 | 1.826.339 |
| Mobiliario y equipos | 76.309 | 87.486 |
| Obras en curso | 839.504 | 367.929 |
| Importaciones en trámite | 21.794 | 22.019 |
| | 3.836.545 | 3.249.349 |

6.2 Evolución

| | Inmuebles (terrenos y edificios) | Vehículos | Maquinaria industrial | Mobiliario y equipos | Obras en curso | Importaciones en trámite | Total |
|---------------------------------|--|----------------|--------------------------|-------------------------|-------------------|-----------------------------|------------------|
| Valor Inicial 31/07/2011 | 962.099 | 90.905 | 2.107.424 | 120.952 | 49.123 | 22.608 | 3.353.111 |
| Tasación | 162.038 | - | 363.483 | - | - | - | 525.521 |
| Adiciones | 7.444 | 1.523 | 39.375 | 6.748 | 405.165 | 22.019 | 482.274 |
| Retiros | (12.235) | (716) | (15.059) | (1.761) | (24) | (22.608) | (52.403) |
| Traslados | 2.025 | 27.543 | 36.912 | 19.855 | (86.335) | - | - |
| Valor 31/07/2012 | 1.121.371 | 119.255 | 2.532.135 | 145.794 | 367.929 | 22.019 | 4.308.503 |
| Tasación | (22.986) | - | (58.857) | - | - | - | (81.843) |
| Adiciones | 18.368 | 10.569 | 39.680 | 6.200 | 811.176 | 21.794 | 907.787 |
| Retiros | - | (678) | (2.053) | (377) | (1.974) | (22.019) | (27.101) |
| Traslados | 57.666 | 31.122 | 247.252 | 1.587 | (337.627) | - | - |
| Valor 31/07/2013 | 1.174.419 | 160.268 | 2.758.157 | 153.204 | 839.504 | 21.794 | 5.107.346 |

| | Inmuebles (terrenos y edificios) | Vehículos | Maquinaria industrial | Mobiliario y equipos | Obras en curso | Importaciones en trámite | Total |
|---|--|---------------|--------------------------|-------------------------|-------------------|-----------------------------|------------------|
| Depreciación Inicial 31/7/2011 | 141.536 | 34.302 | 426.595 | 42.168 | - | - | 644.601 |
| Tasación | 24.470 | - | 72.213 | - | - | - | 96.683 |
| Cargo del ejercicio | 80.237 | 18.868 | 218.287 | 17.671 | - | - | 335.063 |
| Retiros | (4.233) | (130) | (11.299) | (1.531) | - | - | (17.193) |
| Depreciación 31/07/2012 | 242.010 | 53.040 | 705.796 | 58.308 | - | - | 1.059.154 |
| Tasación | (31.460) | - | (85.465) | - | - | - | (116.925) |
| Cargo del ejercicio | 67.828 | 26.042 | 219.222 | 18.381 | - | - | 331.473 |
| Retiros | - | (678) | (1.860) | (363) | - | - | (2.901) |
| Traslados | - | - | (569) | 569 | - | - | - |
| Depreciación 31/07/2013 | 278.378 | 78.404 | 837.124 | 76.895 | - | - | 1.270.801 |

El valor neto en libros de propiedades, planta y equipo incluye bienes otorgados en préstamo gratuito a las subsidiarias y terceros por miles de \$ 205.317 (miles de \$ 163.520 al 31 de julio de 2012) (Nota 27).

6.3 Activación de costos financieros

CONAPROLE activó intereses y comisiones bancarias generadas por el endeudamiento relacionado con la obra Complejo Industrial Villa Rodríguez. El efecto de dicha activación fue un incremento en propiedades, planta y equipo de miles de \$ 24.173 (miles de \$ 6.694 al 31 de julio de 2012). Al realizar esta activación se utilizó la tasa promedio de endeudamiento de CONAPROLE y la tasa de endeudamiento del préstamo específico, 2,98% y 3,47%, respectivamente.

6.4 Tasaciones

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

6.5 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas pero aún no incurridas ascienden a aproximadamente miles de € 1.960 al 31 de julio de 2013 (€ 5.449 al 31 de julio de 2012) (Nota 26).

6.6 Garantías otorgadas

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

7. ACTIVOS INTANGIBLES

| | 31 de julio de 2013 | 31 de julio de 2012 |
|-----------------------------|------------------------|------------------------|
| Costo o valuación | 43.528 | 43.528 |
| Deterioro | (17.976) | (21.390) |
| Valor neto en libros | 25.552 | 22.138 |

| | Marcas |
|---------------------------------|---------------|
| Valor Inicial 31/07/2011 | 32.969 |
| Cargo por deterioro (Nota 23) | (10.831) |
| Valor 31/07/2012 | 22.138 |
| Crédito por recupero (Nota 23) | 3.414 |
| Valor 31/07/2013 | 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 julio de 2013 | 31 de julio de 2012 |
|---|------------------------|------------------------|
| Productores de Leche S.A. | 19.250 | 19.250 |
| Cerealín S.A. | 16.461 | 16.461 |
| Conadis S.A. | - | - |
| CONAPROLE Argentina S.A. | 16 | 21 |
| CE.ME.S.A. | 11.954 | 10.170 |
| Etinor S.A. | - | - |
| CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. | 57.705 | - |
| Leben Representações Comerciais Ltda. | - | - |
| Conapac S.A. | 10.445 | - |
| | 115.831 | 45.902 |

8.2 Evolución

| | Saldo al 31 de julio de 2012 | Aumento de participación | Reclasificación de inversión bajo control conjunto | Reversión de deterioro | Saldo al 31 de julio de 2013 |
|-----------------------------|------------------------------|--------------------------|--|------------------------|------------------------------|
| Inversiones en subsidiarias | 45.902 | 4.944 | 5.501 | 59.485 | 115.831 |

| | Saldo al 31 de julio de 2011 | Aumento de participación | Reclasificación de inversión bajo control conjunto | Reversión de deterioro | Saldo al 31 de julio de 2012 |
|-----------------------------|------------------------------|--------------------------|--|------------------------|------------------------------|
| Inversiones en subsidiarias | 45.251 | - | - | 651 | 45.902 |

9. INVERSIONES BAJO CONTROL CONJUNTO

9.1 Composición

| | 31 de julio de 2013 | 31 de julio de 2012 |
|--------------|---------------------|---------------------|
| Conapac S.A. | - | 5.501 |
| | - | 5.501 |

9.2 Evolución

| | Saldo al 31 de julio de 2012 | Reclasificación a subsidiaria | Saldo al 31 de julio de 2013 |
|-----------------------------------|------------------------------|-------------------------------|------------------------------|
| Inversiones bajo control conjunto | 5.501 | (5.501) | - |

| | Saldo al 31 de julio de 2011 | Pérdida por deterioro | Saldo al 31 de julio de 2012 |
|-----------------------------------|------------------------------|-----------------------|------------------------------|
| Inversiones bajo control conjunto | 5.501 | - | 5.501 |

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

10.1. Composición

| | 31 de julio de 2013 | 31 de julio de 2012 |
|--|------------------------|------------------------|
| Obligaciones Hipotecarias Reajustables | 4.665 | 4.665 |
| Instrumentos financieros derivados (Nota 10.2) | - | - |
| Bonprole Industrias Lácteas S.A. | 49.044 | 49.200 |
| Conabia S.A. | 703 | 777 |
| | <u>54.412</u> | <u>54.642</u> |

10.2. Contrato Rate Cap Transaction

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

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

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

Al 31 de julio de 2013 y 2012 la tasa LIBOR asciende a 0,2656% y 0,4426% respectivamente.

11. EXISTENCIAS

11.1 Composición

| | 31 de julio de 2013 | | 31 de julio de 2012 | |
|-------------------------------------|---|---|---|---|
| | A realizar en un plazo menor a 12 meses | A realizar en un plazo mayor a 12 meses | A realizar en un plazo menor a 12 meses | A realizar en un plazo mayor a 12 meses |
| Productos terminados | 2.063.780 | 479 | 2.911.708 | 8.651 |
| Productos en proceso | 433.602 | - | 298.212 | - |
| Materiales y suministros | 81.231 | 158.449 | 88.377 | 145.921 |
| Material de envasado | 150.762 | 24.632 | 128.633 | 15.915 |
| Materias primas | 102.317 | 2.737 | 96.269 | 2.702 |
| Envases retornables | - | 49.768 | - | 48.070 |
| Importaciones en trámite | 44.773 | - | 31.223 | - |
| Mercadería de reventa | 28.875 | - | 25.234 | - |
| Provisión por deterioro (Nota 11.2) | (80.400) | (114.345) | (121.291) | (104.128) |
| | <u>2.824.940</u> | <u>121.720</u> | <u>3.458.365</u> | <u>117.131</u> |

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporal en el marco de lo establecido por la Ley N° 18.184, por un importe total de miles de \$ 75.394 (miles de \$ 61.266 al 31 de julio de 2012).

11.2 Provisión por deterioro

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

| | Saldo al 31 de julio de 2011 | Usos | Incrementos / (Decrementos) | Saldo al 31 de julio de 2012 |
|-------------------------|------------------------------|------|-----------------------------|------------------------------|
| Provisión por deterioro | 213.302 | (65) | 12.182 | 225.419 |

12. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

12.1 Categorías de instrumentos financieros

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

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

| Pasivos | A valor razonable con cambio en resultados | | Subtotal financieros | Activos/Pasivos no financieros | Total |
|---|--|----------|----------------------|--------------------------------|------------------|
| | A costo amortizado | | | | |
| Préstamos | 2.120.314 | - | 2.120.314 | - | 2.120.314 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 2.466.229 | - | 2.466.229 | 350.727 | 2.816.956 |
| Total | 4.586.543 | - | 4.586.543 | 350.727 | 4.937.270 |

| 31 de julio de 2012 | | | | | |
|---|--|---------------|----------------------|--------------------------------|------------------|
| Activos | A valor razonable con cambio en resultados | | Subtotal financieros | Activos/Pasivos no financieros | Total |
| | A costo amortizado | | | | |
| Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados | - | 54.642 | 54.642 | - | 54.642 |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar | 2.673.801 | - | 2.673.801 | 368.504 | 3.042.305 |
| Inversiones temporarias | 661.766 | - | 661.766 | - | 661.766 |
| Efectivo | 113.033 | - | 113.033 | - | 113.033 |
| Total | 3.448.600 | 54.642 | 3.503.242 | 368.504 | 3.871.746 |

| Pasivos | A valor razonable con cambio en resultados | | Subtotal financieros | Activos/Pasivos no financieros | Total |
|---|--|----------|----------------------|--------------------------------|------------------|
| | A costo amortizado | | | | |
| Préstamos | 2.150.912 | - | 2.150.912 | - | 2.150.912 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 2.389.173 | - | 2.389.173 | 370.099 | 2.759.272 |
| Total | 4.540.085 | - | 4.540.085 | 370.099 | 4.910.184 |

12.2 Calidad crediticia de los activos financieros

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

| | 31 de julio de 2013 | 31 de julio de 2012 |
|--|---------------------|---------------------|
| Cuentas por cobrar comerciales | | |
| Contrapartes con calificaciones de riesgo externas | | |
| BBB | - | 18.202 |
| | - | 18.202 |
| Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas | | |
| Clientes nuevos (menos de 6 meses) | 247.855 | 46.253 |
| Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado | 1.756.838 | 1.525.942 |
| Clientes existentes con algunos incumplimientos en el pasado | 62.047 | 82.256 |
| | 2.066.740 | 1.654.451 |
| Total cuentas por cobrar comerciales | 2.066.740 | 1.672.653 |
| Efectivo en bancos e inversiones temporarias | | |
| AAA | 629.631 | 183.192 |
| AA | 542 | 612 |
| AA+ | 487 | 1.220 |
| Aaa | 12.111 | 516.839 |
| Aa1 | 282.215 | 55.875 |
| Baa1 | - | 14.192 |
| Baa2 | 140 | 143 |
| Baa3 | 113.323 | - |
| | 1.038.449 | 772.073 |

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

13. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

13.1 Composición

| | 31 de julio de 2013 | | 31 de julio de 2012 | |
|--------------------------------------|---|---|---|---|
| | 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 | 1.177.256 | - | 862.307 | - |
| Cartas de crédito | 383.958 | - | 339.210 | - |
| Remitentes de leche | 933.813 | - | 561.082 | - |
| Partes relacionadas (Nota 27) | 363.208 | - | 457.225 | - |
| Créditos simples por ventas plaza | 377.003 | - | 364.233 | - |
| Anticipos a proveedores | 34.032 | 65.409 | 23.205 | 140.999 |
| Devolución de impuestos indirectos | 205.122 | - | 171.111 | - |
| Créditos documentados | 128.523 | - | 106.903 | - |
| Créditos fiscales | - | - | 32.501 | - |
| Créditos ajenos al giro | 9.506 | - | 7.856 | - |
| Adelantos al personal | 1.048 | - | 688 | - |
| Diversos | 30.009 | - | 93.185 | 5.065 |
| Provisión para créditos deteriorados | (111.663) | - | (123.265) | - |
| | <u>3.531.815</u> | <u>65.409</u> | <u>2.896.241</u> | <u>146.064</u> |

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

13.2 Partes relacionadas

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

13.3 Remitentes de leche

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2013

Incluye miles de \$ 898.991 correspondientes a adelantos por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 82.078, N° 82.177, N° 82.299, N° 82.393, N° 82.502, N° 82.562, N° 82.693, N° 82.782, N° 82.886 y N° 83.191. La forma y plazo en que estos saldos adeudados al 31 de julio de 2013 por prima socio cooperario serán cancelados será resuelta en la próxima Asamblea anual.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2012

Incluye miles de \$ 521.845 correspondientes a adelantos por prima socio cooperario aprobada por Resoluciones de Directorio N° 80.746, N° 80.865, N° 80.987, N° 81.114, N° 81.190, N° 81.442, N° 81.581, N° 81.660, N° 81.768 y N° 82.078. La Asamblea anual celebrada el día 20 de noviembre de 2012 resolvió aplicar resultados acumulados por miles de \$ 521.845 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario.

13.4 Análisis de antigüedad

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

| | 31 de julio de 2013 | 31 de julio de 2012 |
|-------------------------|------------------------|------------------------|
| 0-30 días vencidos | 109.992 | - |
| 30-90 días vencidos | 359.845 | 225.104 |
| Más de 90 días vencidos | 171.569 | 89.439 |
| | <u>641.406</u> | <u>314.543</u> |

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

| | 31 de julio de 2013 | 31 de julio de 2012 |
|-------------------------|------------------------|------------------------|
| 0-30 días vencidos | - | - |
| 30-90 días vencidos | 9.846 | 4.954 |
| Más de 90 días vencidos | 78.055 | 92.528 |
| | <u>87.901</u> | <u>97.482</u> |

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

| | Saldo al 31 de julio de 2012 | Usos | Incrementos / (Decrementos) | Saldo al 31 de julio de 2013 |
|--------------------------------------|---------------------------------|----------|--------------------------------|---------------------------------|
| Provisión para créditos deteriorados | 123.265 | (21.381) | 9.779 | 111.663 |
| | Saldo al 31 de julio de 2011 | Usos | Incrementos / (Decrementos) | Saldo al 31 de julio de 2012 |
| Provisión para créditos deteriorados | 110.038 | 9.491 | 3.736 | 123.265 |

14. INVERSIONES TEMPORARIAS

| | 31 de julio de 2013 | 31 de julio de 2012 |
|--|------------------------|------------------------|
| Inversiones Temporarias en dólares | 833.288 | 552.090 |
| Inversiones Temporarias en moneda nacional | 120.980 | 91.189 |
| Intereses a cobrar | 20.374 | 18.487 |
| | <u>974.642</u> | <u>661.766</u> |

Inversiones Temporarias en dólares

Corresponden principalmente a depósitos realizados en el Banco Central del Uruguay (BCU) por prefinanciación de exportaciones. Los mismos son considerados de libre disposición al no estar prendados. Asimismo, se incluyen depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras. Los plazos de estas inversiones oscilan entre 1 y 176 días (1 y 172 días al 31 de julio de 2012).

Inversiones Temporarias en moneda nacional

Corresponde a depósitos a plazo fijo y a letras de regulación monetaria en custodia de instituciones financieras. Los plazos de estas inversiones oscilan entre 1 y 180 días (1 y 24 días al 31 de julio de 2012).

El valor en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable.

15. EFECTIVO

15.1 Composición

| | 31 de julio de 2013 | 31 de julio de 2012 |
|--------|------------------------|------------------------|
| Bancos | 63.807 | 110.307 |
| Caja | 2.199 | 2.726 |
| | <u>66.006</u> | <u>113.033</u> |

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

15.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

| | 31 de julio de 2013 | 31 de julio de 2012 |
|---|------------------------|------------------------|
| Efectivo | 66.006 | 113.033 |
| Inversiones temporarias con vencimiento menor a 3 meses | 359.173 | 204.826 |
| | <u>425.179</u> | <u>317.859</u> |

16. APORTES

| | 31 de julio de 2013 | 31 de julio de 2012 |
|------------------------|------------------------|------------------------|
| Aportes iniciales | 36.079 | 36.079 |
| Fondo de Productividad | 1.051.035 | 840.546 |
| Reexpresión monetaria | 176.384 | 176.384 |
| | <u>1.263.498</u> | <u>1.053.009</u> |

16.1 Aportes iniciales

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

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

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

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

16.2 Fondo de Productividad

El fondo de productividad fue creado a partir del 1 de enero de 2000 mediante reglamento interno (Resolución de Directorio N° 68.974). Su objetivo es financiar inversiones de CONAPROLE con el fin de incrementar la valorización de la leche. Este Fondo no se devuelve directamente a los productores, sino que en función de los resultados obtenidos por CONAPROLE, se disponen distribuciones de utilidades en función de la participación de los socios cooperarios en dicho fondo. Para la generación de este fondo se retiene, en general, el 1.5% de las liquidaciones por remisiones de leche.

16.3 Reexpresión monetaria

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

17. RESERVAS

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

18. OTRAS RESERVAS

| | 31 de julio de 2013 | 31 de julio de 2012 |
|---|------------------------|------------------------|
| Revaluación de propiedades, planta y equipo | 37.938 | - |
| | <u>37.938</u> | <u>-</u> |

19. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

19.1 Composición

| | 31 de julio de 2013 | | 31 de julio de 2012 | |
|------------------------------------|---|---|---|---|
| | 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 |
| Productores remitentes (Nota 19.2) | 1.234.297 | - | 1.153.896 | - |
| Proveedores de plaza | 608.288 | - | 540.304 | - |
| Proveedores por importaciones | 297.545 | - | 204.740 | - |
| Anticipos recibidos de clientes | 76.998 | - | 43.601 | - |
| Documentos a pagar | 38.875 | - | 32.115 | - |
| Partes relacionadas (Nota 27) | 57.716 | - | 238.502 | - |
| Retenciones a productores | 186.314 | 185 | 182.733 | 614 |
| Provisión por beneficios sociales | 184.557 | - | 162.021 | - |
| Cargas sociales a pagar | 58.924 | - | 52.824 | - |
| Fondo de retiro (Nota 19.3) | 35.198 | - | 29.498 | - |
| Remuneraciones a pagar | 9.843 | - | 89.702 | - |
| Impuestos a pagar | 11.569 | - | 13.372 | - |
| Retenciones al personal | 8.836 | - | 8.579 | - |
| Otros | 7.811 | - | 6.771 | - |
| | <u>2.816.771</u> | <u>185</u> | <u>2.758.658</u> | <u>614</u> |

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

19.2 Productores remitentes

El saldo incluye miles de \$ 213.007 (miles de \$ 475.089 al 31 de julio de 2012) correspondientes al Fondo Especial para la Estabilización de Precios, creado por Resolución de Directorio N° 80.359 e incrementado por Resolución de Directorio N° 82.078. Dicho Fondo fue creado para atender futuras situaciones extraordinarias que afecten el precio de la leche, y su pago es determinado por el Directorio, en ocasión de dichas situaciones. Por Resoluciones de Directorio N° 82.078, N° 82.177, N° 82.299 y N° 82.393 entre agosto y noviembre de 2012 se pagaron a los productores remitentes miles de \$ 247.886 en dicho concepto.

| | 31 de julio de 2013 | 31 de julio de 2012 |
|----------------------|------------------------|------------------------|
| Saldo al inicio | 475.089 | 201.432 |
| Diferencia de cambio | (14.196) | 34.274 |
| Incrementos | - | 239.383 |
| Pagos | (247.886) | - |
| Saldo al cierre | <u>213.007</u> | <u>475.089</u> |

19.3 Fondo de retiro

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

20. PRÉSTAMOS

20.1 Composición

| | 31 de julio de 2013 | | 31 de julio de 2012 | |
|--------------------------|---|---|---|---|
| | 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 | 100.209 | 687.527 | 279.428 | 893.924 |
| Obligaciones negociables | 464.990 | 186.753 | 326.533 | 16.175 |
| Préstamo Precio Diferido | 146.258 | 534.577 | 166.494 | 468.358 |
| | <u>711.457</u> | <u>1.408.857</u> | <u>772.455</u> | <u>1.378.457</u> |

La composición del endeudamiento es la siguiente:

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

| | 31 de julio de 2012 | | | Total |
|--|---------------------|----------------------------------|------------------|------------------|
| | Corto plazo | Porción corriente de largo plazo | Largo plazo | |
| International Finance Corporation | - | 57.225 | 203.812 | 261.037 |
| Préstamos para financiación de exportaciones | 152.917 | - | - | 152.917 |
| Otros préstamos | 4.588 | 64.698 | 690.112 | 759.398 |
| Obligaciones negociables | 256.807 | 69.726 | 16.175 | 342.708 |
| Préstamo Precio Diferido | 166.494 | - | 468.358 | 634.852 |
| | 580.806 | 191.649 | 1.378.457 | 2.150.912 |

20.1.1 International Finance Corporation

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

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

El 12 de febrero de 2010 un saldo de US\$ 9.354.838 fue cancelado anticipadamente. El saldo remanente al 31 de julio de 2013 asciende a US\$ 9.450.610 (US\$ 11.970.770 al 31 de julio de 2012).

La tasa de interés aplicable es 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.

20.1.2 Préstamos para financiación de exportaciones

| | 31 de julio de 2013 | 31 de julio de 2012 |
|----------------------|------------------------|------------------------|
| BROU Circular 84/103 | - | 45.180 |
| BBVA | - | 107.737 |
| | - | 152.917 |

20.1.3 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, con el objetivo de financiar las obras de construcción del Complejo Industrial Villa Rodríguez.

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.

Al 31 de julio de 2013 no se habían recibido desembolsos.

20.1.4 Obligaciones negociables

- El 26 de diciembre de 2006, CONAPROLE realizó una emisión de obligaciones negociables (serie B). Las características de la misma son las siguientes:
 - Monto: US\$ 7.000.000
 - Forma de suscripción: oferta pública
 - Plazo: 7 años
 - Amortización: 7 cuotas fijas anuales de US\$ 1.000.000 con vencimientos 15 de junio de cada año, venciendo la primera el 15 de junio de 2007.
 - Interés: pagadero y reajutable semestralmente; primer vencimiento 15 de junio de 2007.
 - Tasa: LIBOR a 180 días más 1 punto porcentual.

Al 31 de julio de 2012, el saldo pendiente de pago de esta emisión ascendía a US\$ 972.857. Al 31 de julio de 2013, el total de la emisión fue pagada.

CONAPROLE adquirió US\$ 190.000 de esta emisión; al 31 de julio de 2013 no mantiene saldo (US\$ 27.143 al 31 de julio de 2012).

- A partir del 1 de setiembre de 2009 se realizaron 15 emisiones de Conahorro a 1 año de plazo con amortizaciones semestrales. Estas se enmarcan en un programa de emisión de obligaciones negociables por un valor nominal de hasta US\$ 100.000.000 en un plazo de 5 años, aprobado por el Banco Central del Uruguay en julio de 2009. Al 31 de julio de 2013 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 61.736.427 (US\$ 44.000.000 al 31 de julio de 2012) de las cuales quedan en circulación US\$ 17.562.755 (US\$ 11.980.000 al 31 de julio de 2012) a una tasa de entre 2,75% y 2,5% anual (entre 3% y 2,75% anual al 31 de julio de 2012).
- A partir del 20 de junio de 2012 se realizaron 3 emisiones de Conahorro II de 3 a 5 años de plazo con amortizaciones variables. Estas se enmarcan en un nuevo programa de emisión de obligaciones negociables por un valor nominal de hasta US\$ 100.000.000 en un plazo de 5 años, aprobado por el Banco Central del Uruguay en junio de 2012. Al 31 de julio de 2013 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 13.000.000 (US\$ 3.000.000 al 31 de julio de 2012) de las cuales quedan en circulación US\$ 12.632.084 (US\$ 3.000.000 al 31 de julio de 2012) a una tasa de entre 4% y 2,75% anual (2,75% al 31 de julio de 2012).

20.1.5 Préstamo Precio Diferido

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

20.2 Cláusulas contractuales

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

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

Al 31 de julio de 2013 y 2012 CONAPROLE se encuentra en cumplimiento de todos los covenants requeridos por estos instrumentos de deuda.

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

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

| Vencimiento de préstamos | 31 de julio de 2012 | | | | | |
|--------------------------|------------------------|---------------|-----------------------|---------------|----------------------|---------------|
| | Deuda nominada en US\$ | Tasa Promedio | Deuda nominada en EUR | Tasa Promedio | Deuda nominada en \$ | Tasa Promedio |
| 2012/2013 | 722.736 | 2,41% | 45.131 | 2,00% | 4.588 | 0,00% |
| 2013/2014 | 528.472 | 1,76% | - | - | - | - |
| 2014/2015 | 400.873 | 2,68% | - | - | - | - |
| 2015/2016 | 336.463 | 2,51% | - | - | - | - |
| 2016/2017 | 112.649 | 2,44% | - | - | - | - |
| | 2.101.193 | | 45.131 | | 4.588 | |

20.4 Valores razonables

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

| | Valor en libros | | Valor razonable | |
|-----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 31 de julio de 2013 | 31 de julio de 2012 | 31 de julio de 2013 | 31 de julio de 2012 |
| Préstamos largo plazo | 1.408.857 | 1.378.457 | 1.349.911 | 1.313.796 |
| | 1.408.857 | 1.378.457 | 1.349.911 | 1.313.796 |

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 la tasa de endeudamiento de 4%.

20.5 Garantías

- (i) CONAPROLE mantiene las siguientes garantías a favor de instituciones financieras de plaza:
- a) Hipotecaria sobre las plantas industriales ubicadas en: Montevideo (Planta N° 1 - Magallanes 1871 y Nueva York 1626 -1630 - 1634 -1648 y Prolesa - La Paz 1327), Florida (Planta N° 7), San Carlos (Planta N° 10), San Ramón (Planta N° 9), Tarariras (Planta N° 5);
 - b) Solidaria de los Directores de CONAPROLE frente al BROU;
 - c) Prendaria sobre el equipamiento de las plantas industriales ubicadas en San Ramón (Planta N° 9); Rincón del Pino (Planta N° 11), San Carlos (Planta N° 10), Rivera (Planta N° 14), Florida (Planta N° 7).
- (ii) Las garantías constituidas por el préstamo obtenido de International Finance Corporation son:
- a) Hipotecarias sobre los siguientes inmuebles: CE.ME.S.A. (Camino Colman), Complejo Industrial Montevideo (Planta N° 21), Higuieritas (fracción 3), Mercedes (Planta N° 16), Rincón del Pino, 1ª hipoteca (Planta N° 11), Conapac (Mendoza 2860 – Montevideo), Villa Rodríguez (Planta N° 8);
 - b) Prendaria sobre:
 - el equipamiento de Complejo Industrial Montevideo (Planta N° 21), sobre el equipamiento de CE.ME.S.A. de Camino Colman y sobre el equipamiento de Villa Rodríguez (Planta N° 8);
 - varias marcas propiedad de CONAPROLE;
 - las acciones propiedad de CONAPROLE de Conadis S.A. y Conapac S.A.;
 - c) Fianza solidaria: Productores de Leche S.A., CE.ME.S.A., Cerealín S.A., Etinor S.A., CONAPROLE Argentina S.A., Leben Representações Comerciais Ltda., CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.
- (iii) Las garantías constituidas por el préstamo obtenido de Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft Mbh son:
- a) Prendaria sobre el equipamiento de Villa Rodríguez (Planta N° 8)
 - b) Fianza solidaria: Productores de Leche S.A., CE.ME.S.A., Cerealín S.A.

21. PROVISIONES

21.1 Composición

| | 31 de julio de 2013 | | 31 de julio de 2012 | |
|---|---|---|---|---|
| | 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 | 140.419 | 52.138 | 124.946 | 51.626 |
| Reembolsos | 43.563 | - | 37.155 | - |
| Litigios | 892 | - | 29.072 | - |
| Devolución de productos vencidos en poder de minoristas | 6.397 | - | - | - |
| | <u>191.271</u> | <u>52.138</u> | <u>191.173</u> | <u>51.626</u> |

21.2 Provisión por beneficios al personal

21.2.1 Plan de beneficios prejubilables y beneficios por egresos

i. Beneficios prejubilables

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

Adicionalmente se otorgaría, en el momento de la efectiva jubilación, una partida que complementa posibles diferencias que surjan en la recompensa a percibir de la Comisión Administradora del Fondo de Retiro por haber adherido al plan de pre-jubilables. Al 31 de julio de 2013 están acogidos a este plan 10 funcionarios (27 al 31 de julio de 2012).

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

Este plan constituye un plan de beneficios definidos.

ii. Beneficios por egresos

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

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

Al 31 de julio de 2013 están acogidos al nuevo plan 43 funcionarios (33 al 31 de julio de 2012) y ha respondido favorablemente a la invitación del Directorio 1 funcionario más (3 al 31 de julio de 2012).

Este plan constituye un plan de beneficios por terminación.

iii. Obligaciones por el plan

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

21.2.2 Otras provisiones

La provisión también incluye miles de \$ 69.057 (miles de \$ 55.942 al 31 de julio de 2012) que corresponde a la mejor estimación realizada por la Dirección en cuanto a egresos a realizarse en el próximo ejercicio económico.

21.3 Reembolsos

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

21.4 Litigios

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

21.5 Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

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

21.6 Evolución de provisiones

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

| | Saldo al 31 de julio de 2011 | Usos | Incrementos / (Decrementos) | Saldo al 31 de julio de 2012 |
|------------------------|------------------------------|-----------------|-----------------------------|------------------------------|
| Beneficios al personal | 169.311 | (44.488) | 51.749 | 176.572 |
| Reembolsos | 29.923 | (13.458) | 20.690 | 37.155 |
| Litigios | 48.837 | (1.466) | (18.299) | 29.072 |
| | <u>248.071</u> | <u>(59.412)</u> | <u>54.140</u> | <u>242.799</u> |

22. GASTOS POR SU NATURALEZA

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2013

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

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2012

| | Costo de lo vendido | Gastos de ventas y distribución | Gastos de administración | Total |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------------------|--------------------------|-------------------|
| Leche y crema | 9.139.306 | - | - | 9.139.306 |
| Retribuciones personales | 569.179 | 149.029 | 233.094 | 951.302 |
| Material de envasado | 589.070 | - | - | 589.070 |
| Fletes internos | 418.742 | 121.832 | 4.100 | 544.674 |
| Cargas sociales | 279.905 | 79.206 | 236.783 | 595.894 |
| Electricidad, agua y combustibles | 402.671 | 7.118 | 9.657 | 419.446 |
| Materias primas varias | 330.530 | - | - | 330.530 |
| Servicios de terceros | 98.890 | 97.532 | 128.334 | 324.756 |
| Gastos varios | 136.627 | 33.115 | 93.047 | 262.789 |
| Gastos de exportaciones | - | 227.696 | - | 227.696 |
| Depreciaciones | 242.070 | 19.859 | 48.378 | 310.307 |
| Reparación y mantenimiento | 129.748 | 8.678 | 21.679 | 160.105 |
| Publicidad | 95 | 143.490 | 6.877 | 150.462 |
| Desvalorización, pérdidas y muestras | 37.925 | 61.101 | 34.449 | 133.475 |
| Arrendamientos | 4.244 | 82.328 | 93 | 86.665 |
| Impuestos | 2.085 | 63.303 | 16.398 | 81.786 |
| Seguros | 28 | 371 | 15.421 | 15.820 |
| Provisión para créditos deteriorados | - | - | 3.736 | 3.736 |
| | 12.381.115 | 1.094.658 | 852.046 | 14.327.819 |

23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

| | 31 de julio de 2013 | 31 de julio de 2012 |
|---|------------------------|------------------------|
| Revaluación de propiedades, planta y equipo | (2.856) | 428.838 |
| Resultado por venta de propiedades, planta y equipo | (493) | 1.371 |
| Desguace maquinaria | - | (327) |
| Ingresos no operativos | 27.942 | 21.651 |
| Reversión / (Pérdida) por deterioro inversiones y créditos (Nota 27) | 82.139 | (22.437) |
| Recupero/ (Deterioro) de intangibles | 3.414 | (10.831) |
| Recupero siniestro | 2.237 | - |
| Otros | 1.647 | 5.560 |
| | <u>114.030</u> | <u>423.825</u> |

24. INGRESOS FINANCIEROS

| | 31 de julio de 2013 | 31 de julio de 2012 |
|----------------------------|------------------------|------------------------|
| Intereses ganados | 105.241 | 91.241 |
| Diferencia de cambio | 33.019 | - |
| Descuentos obtenidos | 9.057 | 8.206 |
| Otros ingresos financieros | 2.262 | 749 |
| | <u>149.579</u> | <u>100.196</u> |

25. EGRESOS FINANCIEROS

| | 31 de julio de 2013 | 31 de julio de 2012 |
|----------------------|------------------------|------------------------|
| Diferencia de cambio | - | (29.103) |
| Multas y recargos | (919) | (87) |
| Comisiones bancarias | (8.841) | (8.598) |
| Intereses perdidos | (56.149) | (45.779) |
| | <u>(65.909)</u> | <u>(83.567)</u> |

26. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

26.1 Inversiones comprometidas

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

26.2 Valores recibidos en garantía

| | 31 de julio de 2013 | 31 de julio de 2012 |
|-------------------------------|------------------------|------------------------|
| Valores recibidos en garantía | 499.804 | 322.117 |
| Otros | 1.741 | 7.373 |
| | 501.545 | 329.490 |

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

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

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

26.4 Otras contingencias

Al 31 de julio de 2013 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por miles de US\$ 18.033 (miles de US\$ 6.022 al 31 de julio de 2012).

CONAPROLE se encuentra en litigio contra un ex distribuidor en Brasil, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME, por un importe de miles de US\$ 1.700 aproximadamente. Con fecha 17 de enero de 2013, el Tribunal de Justicia del Estado de Sao Paulo rechazó en segunda instancia el recurso interpuesto por DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME a la acción de cobranza. Dicha sentencia fue apelada en una última instancia, la cual en caso de ser rechazada nuevamente habilita la ejecución de la hipoteca del depósito propiedad de DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME. Adicionalmente, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME inició en el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2012, una demanda judicial a CONAPROLE Do Brasil Com. Imp. e Exp. Ltda. y CONAPROLE por un importe de miles de US\$ 7.000 aproximadamente. A la fecha, se ha estimado en base a la opinión de los asesores jurídicos, que no es probable que se generen desembolsos de fondos significativos por estos litigios, por lo que ni los estados financieros de CONAPROLE Do Brasil Com. Imp. e Exp. Ltda. ni los presentes estados financieros incluyen un pasivo por este concepto.

27. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

27.1 Saldos con partes relacionadas

| | | 31 de julio de 2013 | 31 de julio de 2012 |
|---|---|------------------------|------------------------|
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 13) | Subsidiarias | 245.003 | 285.431 |
| | Inversiones bajo control conjunto | - | 458 |
| | Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados | 118.205 | 171.336 |
| | | <u>363.208</u> | <u>457.225</u> |
| | Otras partes relacionadas | 4.425 | 4.372 |
| | <u>367.633</u> | <u>461.597</u> | |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 19) | Subsidiarias | 55.492 | 208.798 |
| | Inversiones bajo control conjunto | - | 23.638 |
| | Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados | 2.224 | 6.066 |
| | | <u>57.716</u> | <u>238.502</u> |
| | Otras partes relacionadas | 113.819 | 76.999 |
| | <u>171.535</u> | <u>315.501</u> | |

27.2 Transacciones con partes relacionadas

| | | 31 de julio de 2013 | 31 de julio de 2012 |
|--|---|------------------------|------------------------|
| Compras de bienes o servicios | Subsidiarias | (191.252) | (179.437) |
| | Inversiones bajo control común | - | (97.184) |
| | Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados | (25.500) | (30.531) |
| | | <u>(1.158.780)</u> | <u>(1.286.397)</u> |
| | Otras partes relacionadas | (1.375.532) | (1.496.365) |
| | <u>(1.375.532)</u> | <u>(1.496.365)</u> | |
| Ventas de bienes o servicios | Subsidiarias | 1.090.415 | 656.477 |
| | Inversiones bajo control común | - | 3.803 |
| | Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados | 395.779 | 408.066 |
| | | <u>1.486.194</u> | <u>1.068.346</u> |
| | Otras partes relacionadas | | |
| | | | |
| Reversión / (Pérdida) por deterioro de inversiones y créditos (Nota 23) | Subsidiarias | 82.368 | (21.930) |
| | Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados | (229) | (507) |
| | | <u>82.139</u> | <u>(22.437)</u> |
| | | | |

Las remuneraciones y cargas sociales correspondientes al personal directivo clave representan aproximadamente el 5% del total al 31 de julio de 2013 (5% del total al 31 de julio de 2012).

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

28. HECHOS POSTERIORES

El 15 de agosto de 2013 se canceló anticipadamente el saldo remanente de US\$ 9.450.610 del préstamo obtenido en 2007 con International Finance Corporation (IFC), por lo cual se recuperaron todas las garantías hipotecarias y prendarias, a excepción de la prenda sobre la maquinaria y equipamiento de Villa Rodríguez.

El 30 de agosto de 2013, como parte del contrato de préstamo con Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft Mbh se recibieron desembolsos por US\$ 3.600.000.

El 20 de setiembre de 2013 se realizó la cuarta emisión de Conahorro II por un importe de hasta US\$ 5.000.000 a cinco años de plazo con pago semestral de intereses a la tasa de 3,75% anual (Nota 20.1.4).

Con fecha 26 de setiembre de 2013 el Scotiabank firmó con CONAPROLE un contrato de préstamo por USD 10.000.000 a 5 años de plazo, con amortizaciones semestrales, con el objetivo de financiar las obras de construcción del Complejo Industrial Villa Rodriguez. 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 fondos.

Con excepción de lo anterior, con posterioridad al 31 de julio de 2013 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.

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

***Estados financieros consolidados
al 31 de julio de 2013***

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros consolidados

Estado consolidado de posición financiera

Estado consolidado de ganancias y pérdidas

Estado consolidado de otros resultados integrales

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Estado consolidado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros consolidado



Dictamen de los auditores independientes

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

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), que comprenden el estado consolidado de posición financiera al 31 de julio de 2013 y los correspondientes estados consolidados de ganancias y pérdidas, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, los cuales se incluyen adjuntos.

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados financieros

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

PricewaterhouseCoopers Ltda., Cerrito 461 Piso 1, T: +598 29160463
11.000 Montevideo, Uruguay, www.pwc.com.uy

© 2013 PricewaterhouseCoopers Ltda. Todos los derechos reservados. En este documento PwC refiere a PricewaterhouseCoopers Ltda.



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

Bases para la calificación de la opinión

4. Según se describe en Nota 1.c, CONAPROLE posee subsidiarias e inversiones en otras entidades. Al 31 de julio de 2013 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., Etinor S.A. y Conabia S.A. que se encuentran consolidadas en los presentes estados financieros representan activos netos por \$ miles 252.774, ingresos netos por \$ miles 970.021 y pérdidas y ganancias por \$ miles 65.727 -ganancia- (\$ miles 252.751, \$ miles 417.914 y \$ miles 37.882 -pérdida- respectivamente al 31 de julio de 2012). No se dispone de estados financieros auditados de estas entidades, y no nos ha sido posible aplicar procedimientos de auditoría alternativos sobre los mismos con el fin de concluir sobre la razonabilidad de los saldos incluidos en los presentes estados financieros consolidados. En consecuencia, no nos es posible opinar si podrían ser necesarios ajustes sobre los referidos saldos.
5. Según se describe en Notas 18 y 20, al 31 julio de 2013 CONAPROLE mantiene contabilizados en la línea Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, y en la línea Provisiones, pasivos por un total de \$ miles 213.007 y \$ miles 69.057 respectivamente (\$ miles 475.089 y \$ miles 55.942, respectivamente, al 31 de julio de 2012), cuyo reconocimiento no es admitido por las Normas Internacionales de Información Financiera. El efecto de esta situación al 31 de julio de 2013 implica una subvaluación de Costo de ventas por \$ miles 247.886, una sobrevaluación de Gastos de administración y ventas por \$ miles 13.115, una sobrevaluación de las ganancias por Diferencia de cambio por \$ miles 14.196 y una subvaluación de Resultados acumulados por \$ miles 531.031 (sobrevaluación de Costo de ventas por \$ miles 239.383, sobrevaluación de pérdidas por Diferencia de cambio por \$ miles 42.405 y subvaluación de Resultados acumulados por \$ miles 249.243 al 31 de julio de 2012).
6. Según se describe en Nota 1 a los presentes estados financieros consolidados, CONAPROLE adquirió con fecha 22 de mayo de 2013 el cincuenta por ciento del capital accionario de CONAPAC S.A., con lo cual obtuvo el control accionario de dicha entidad. Las revelaciones incluidas en los presentes estados financieros consolidados en relación con esta operación no cumplen con los requerimientos establecidos por la NIIF 3 - Combinaciones de negocios.
7. Según se describe en Nota 3.4 a los presentes estados financieros consolidados, CONAPROLE informa segmentos de operaciones. Las revelaciones incluidas en los presentes estados financieros consolidados no cumplen con los requerimientos establecidas por la NIIF 8- Segmentos de operación.



Opinión calificada

8. En nuestra opinión, excepto por los eventuales ajustes que podrían derivarse de la resolución de la situación descrita en el párrafo 4, el efecto de los ajustes descritos en el párrafo 5, y el efecto de las situaciones descritas en los párrafos 6 y 7, los referidos estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la posición financiera de CONAPROLE al 31 de julio de 2013, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis en otros asuntos

9. Con esta misma fecha hemos emitido nuestro dictamen de auditoría sobre los estados financieros individuales de CONAPROLE al 31 de julio de 2013; el referido dictamen contiene una opinión calificada por las mismas situaciones descritas en los párrafos 4, 5 y 6 del presente dictamen de auditoría. 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
31 de octubre de 2013

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

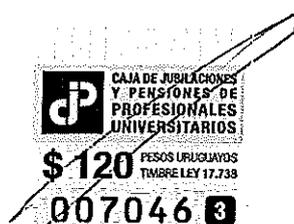


**Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)**

Estado consolidado de posición financiera al 31 de julio de 2013
(miles de pesos uruguayos)

| | Notas | 31 de julio de 2013 | 31 de julio de 2012 | 31 de julio de 2011 |
|---|-------|------------------------|------------------------|------------------------|
| ACTIVO | | | | |
| Activo no corriente | | | | |
| Propiedades, planta y equipo | 6 | 4.114.019 | 3.445.610 | 2.792.887 |
| Activos intangibles | 7 | 25.666 | 22.252 | 33.083 |
| Inversiones bajo control conjunto | 8 | - | 26.728 | 24.524 |
| Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados | 9 | 54.412 | 54.642 | 55.160 |
| Existencias | 10 | 130.556 | 121.528 | 116.334 |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar | 12 | 85.055 | 159.194 | 5.643 |
| Total del activo no corriente | | 4.409.708 | 3.829.954 | 3.027.631 |
| Activo corriente | | | | |
| Existencias | 10 | 3.226.643 | 3.763.372 | 2.397.151 |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar | 12 | 3.868.722 | 3.185.341 | 2.232.895 |
| Inversiones temporarias | 13 | 977.213 | 668.061 | 666.257 |
| Efectivo | 14 | 90.476 | 163.529 | 169.615 |
| Total del activo corriente | | 8.163.054 | 7.780.303 | 5.466.918 |
| Total del activo | | 12.572.762 | 11.610.257 | 8.493.549 |
| PATRIMONIO Y PASIVO | | | | |
| Patrimonio | | | | |
| Aportes | 15 | 1.263.498 | 1.053.009 | 898.405 |
| Reservas | 16 | 953.243 | 850.173 | 768.104 |
| Otras reservas | 17 | (17.626) | (59.774) | (83.135) |
| Resultados acumulados | | 4.375.950 | 3.951.345 | 3.218.482 |
| Total patrimonio atribuible a CONAPROLE | | 6.575.065 | 5.794.753 | 4.801.856 |
| Interés no controlante | | 303 | (108) | (49) |
| Total del patrimonio | | 6.575.368 | 5.794.645 | 4.801.807 |
| Pasivo no corriente | | | | |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 18 | 236 | 614 | 1.300 |
| Préstamos | 19 | 1.631.093 | 1.437.661 | 561.641 |
| Provisiones | 20 | 52.138 | 51.626 | 54.442 |
| Total del pasivo no corriente | | 1.683.467 | 1.489.901 | 617.383 |
| Pasivo corriente | | | | |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 18 | 3.220.577 | 3.053.628 | 2.173.835 |
| Préstamos | 19 | 892.634 | 1.073.135 | 703.631 |
| Provisiones | 20 | 200.716 | 198.948 | 196.893 |
| Total del pasivo corriente | | 4.313.927 | 4.325.711 | 3.074.359 |
| Total del pasivo | | 5.997.394 | 5.815.612 | 3.691.742 |
| Total de patrimonio y pasivo | | 12.572.762 | 11.610.257 | 8.493.549 |

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



Inicialado para identificación

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

**Estado consolidado de ganancias y pérdidas
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2013
(miles de pesos uruguayos)**

| | Notas | 31 de julio de 2013 | 31 de julio de 2012 |
|---|--------------|----------------------------|----------------------------|
| Ventas | | | |
| Del exterior | | 10.398.468 | 8.787.473 |
| Locales | 28 | 10.500.731 | 9.864.388 |
| Descuentos y bonificaciones | | (951.861) | (815.270) |
| Total Ventas | | 19.947.338 | 17.836.591 |
| Costo de ventas | 22 y 28 | (16.400.477) | (14.946.306) |
| Utilidad bruta | | 3.546.861 | 2.890.285 |
| Gastos de administración y ventas | 22 | (2.563.067) | (2.172.716) |
| Otras ganancias y pérdidas | 23 | 18.633 | 441.983 |
| Utilidad operativa | | 1.002.427 | 1.159.552 |
| Ingresos financieros | 24 | 133.668 | 103.227 |
| Egresos financieros | 25 | (86.655) | (153.476) |
| Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta | | 1.049.440 | 1.109.303 |
| Impuesto a la renta | 26 | 470 | 3.356 |
| Resultado del ejercicio | | 1.049.910 | 1.112.659 |
| Atribuible a | | | |
| Interés no controlante | | 390 | (84) |
| Controlante | | 1.049.520 | 1.112.743 |

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



Inicialado para identificación

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

**Estado consolidado de otros resultados integrales
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2013
(miles de pesos uruguayos)**

| | <u>31 de julio de 2013</u> | <u>31 de julio de 2012</u> |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Resultado del ejercicio | 1.049.910 | 1.112.659 |
| Otros resultados integrales | | |
| Ítems que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas | | |
| Resultado por conversión | 4.054 | 15.265 |
| Revaluación Propiedad, planta y equipo | 38.115 | 8.121 |
| Total otros resultados integrales | 42.169 | 23.386 |
| Resultado integral del ejercicio | 1.092.079 | 1.136.045 |
| Atribuible a | | |
| Interés no controlante | 411 | (59) |
| Controlante | 1.091.668 | 1.136.104 |

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



Inicialado para identificación

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

**Estado consolidado de cambios en el patrimonio
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2013
(miles de pesos uruguayos)**

| | Aportes | Reservas | Otras reservas | Resultados acumulados | Total patrimonio atribuible a CONAPROLE | Interés no controlante | Patrimonio total |
|---|------------------|----------------|-----------------|-----------------------|---|------------------------|------------------|
| Saldos al 31 de julio de 2011 | 898.405 | 768.104 | (83.135) | 3.218.482 | 4.801.866 | (49) | 4.801.807 |
| Resultado del ejercicio 01.08.11 al 31.07.12 | - | - | - | 1.112.743 | 1.112.743 | (84) | 1.112.659 |
| Otros resultados integrales | - | - | 23.361 | - | 23.361 | 25 | 23.386 |
| Resultado integral del ejercicio | - | - | 23.361 | 1.112.743 | 1.136.104 | (59) | 1.136.045 |
| Aportes | 154.604 | | | | 154.604 | | 154.604 |
| Distribución de utilidades | | | | | | | |
| Distribución a productores | - | - | - | (297.811) | (297.811) | - | (297.811) |
| Constitución de reservas | - | 82.069 | - | (82.069) | - | - | 0 |
| Total transacciones patrimoniales con los productores | 154.604 | 82.069 | - | (379.880) | (143.207) | - | (143.207) |
| Saldos al 31 de julio de 2012 | 1.053.009 | 850.173 | (59.774) | 3.951.345 | 5.794.753 | (108) | 5.794.645 |
| Resultado del ejercicio 01.08.12 al 31.07.13 | - | - | - | 1.049.520 | 1.049.520 | 390 | 1.049.910 |
| Otros resultados integrales | - | - | 42.148 | - | 42.148 | 21 | 42.169 |
| Resultado integral del ejercicio | - | - | 42.148 | 1.049.520 | 1.091.668 | 411 | 1.092.079 |
| Aportes | 210.489 | | | | 210.489 | | 210.489 |
| Distribución de utilidades | | | | | | | |
| Distribución a productores | - | - | - | (521.845) | (521.845) | - | (521.845) |
| Constitución de reservas | - | 103.070 | - | (103.070) | - | - | 0 |
| Total transacciones patrimoniales con los productores | 210.489 | 103.070 | - | (624.915) | (311.356) | - | (311.356) |
| Saldos al 31 de julio de 2013 | 1.263.498 | 953.243 | (17.626) | 4.375.950 | 6.575.065 | 303 | 6.575.368 |

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

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

**Estado consolidado de flujos de efectivo
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2013
(miles de pesos uruguayos)**

| | <u>Notas</u> | <u>31 de julio de 2013</u> | <u>31 de julio de 2012</u> |
|---|--------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas | | | |
| Resultado del ejercicio | | 1.049.910 | 1.112.659 |
| Ajustes: | | | |
| Depreciaciones de propiedades, planta y equipo | | 361.368 | 321.087 |
| Intereses perdidos devengados | | 71.196 | 55.129 |
| Provisión por deterioro de existencias | | (31.306) | 12.484 |
| Provisión por beneficios al personal | | 60.475 | 51.749 |
| (Recupero)/Deterioro de intangibles | | (3.414) | 10.831 |
| Provisión litigios | | (27.940) | (13.787) |
| Provisión reembolsos | | 27.164 | 20.690 |
| Provisión por devoluciones | | 6.397 | - |
| Provisión para créditos deteriorados | | 15.497 | 5.531 |
| Desguace de maquinaria | | - | 327 |
| Intereses ganados devengados | | (107.501) | (93.201) |
| Revaluación de propiedades, planta y equipo | | 2.912 | (446.589) |
| Resultado por venta de propiedades, planta y equipo | | 335 | (1.902) |
| Resultado por inversiones | | (11.764) | (1.698) |
| Fondo Especial para la Estabilización de Precios | | - | 239.383 |
| Diferencia de cambio generada por préstamos | | (96.340) | 245.082 |
| Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos | | 1.316.989 | 1.517.775 |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar | | (1.140.739) | (1.427.875) |
| Existencias | | 625.461 | (1.340.949) |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | | 105.248 | 656.016 |
| Provisiones | | (65.487) | (57.171) |
| Efectivo proveniente de / (aplicado a) operaciones | | 841.472 | (652.204) |
| Flujo de efectivo relacionado con inversiones | | | |
| Intereses cobrados | | 105.614 | 74.714 |
| Aumento participación en subsidiarias | | (4.306) | - |
| Adquisiciones de propiedades, planta y equipo | | (942.310) | (557.101) |
| Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo | | 1.847 | 37.215 |
| Efectivo aplicado a inversiones | | (839.155) | (445.172) |
| Flujo de efectivo relacionado con financiamiento | | | |
| Incremento de préstamos | | 531.487 | 784.915 |
| Cancelación de préstamos | | (552.443) | (103.239) |
| Intereses pagados | | (54.694) | (38.822) |
| Distribución de utilidades | 12.2 | - | (25.309) |
| Aportes | | 154.629 | 154.604 |
| Efectivo proveniente de financiamiento | | 78.979 | 772.149 |
| Variación neta del efectivo | | 81.296 | (325.227) |
| Efectivo al inicio del ejercicio | | 368.355 | 693.582 |
| Efectivo al fin del ejercicio | 14 | 449.651 | 368.355 |

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



Inicialado para identificación

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE JULIO DE 2013
(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 N° 9.526 del 14 de diciembre de 1935 y el Decreto respectivo del 9 de julio de 1941, para cuyos efectos se estableció la expropiación por el Estado de las siguientes empresas (Nota 15.1):

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

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

- Ley N° 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 N° 16.060.
- Ley N° 17.292 (de Urgencia) del 29 de enero de 2001 que estableció que el control interno debe ser ejercido por una Comisión Fiscal y que el destino de las utilidades será dispuesto por las autoridades de CONAPROLE.

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

b. Actividad principal

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

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

c. Participación en otras empresas

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

| <u>Empresa</u> | <u>% participación</u> | | <u>País</u> |
|--|----------------------------|----------------------------|-------------|
| | <u>31 de julio de 2013</u> | <u>31 de julio de 2012</u> | |
| 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% | | Uruguay |
| Inversiones bajo control conjunto | | | |
| Conapac S.A. | | 50% | Uruguay |
| Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados | | | |
| Conabia S.A. | (*) | (*) | México |
| Bonprole Industrias Lácteas S.A. | 10% | 10% | Uruguay |

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

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

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

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

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

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

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

Conapac S.A. es una sociedad anónima dedicada al suministro de polietileno para el envasado de la leche y demás productos y, en general, dar satisfacción, en forma prioritaria, a las necesidades de abastecimiento de envases de sus accionistas (CONAPROLE y Perfect Pack S.A). Adicionalmente, comercializa bolsas de diferentes tipos con clientes de plaza y exporta una variedad de filmes. Con fecha 31 de agosto de 2011, Perfect Pack S.A. se transformó en una Sociedad Anónima de Responsabilidad Limitada. El 22 de mayo de 2013, CONAPROLE adquirió el otro 50% del capital accionario de Conapac S.A., con lo cual obtuvo el control total.

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

2. CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

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

| Empresa | 31 de julio de | 31 de julio de |
|---|--------------------|----------------|
| | 2013 | 2012 |
| | % de participación | |
| CE.ME.S.A. | 100% | 100% |
| Cerealín S.A. | 100% | 100% |
| Conadis S.A. | 100% | 100% |
| CONAPROLE Argentina S.A. | 100% | 100% |
| CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. | 99,478% | 99,478% |
| Leben Representações Comerciais Ltda. | 100% | 100% |
| Productores de Leche S.A. | 100% | 100% |
| Etinor S.A. | 100% | 100% |
| Conapac S.A. | 100% | |

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

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

Los estados financieros que serán sometidos a aprobación de los órganos volitivos de las sociedades consolidadas, son los estados financieros individuales de cada sociedad. Los presentes estados financieros consolidados son preparados y emitidos con fecha 31 de octubre de 2013. Los mismos serán sometidos a aprobación de los órganos volitivos de CONAPROLE junto con los estados financieros individuales, a efectos de dar cumplimiento a lo establecido en el Decreto 124/11 de fecha 1 de abril de 2011 – Normas contables de aplicación obligatoria para los emisores de valores de oferta pública y a las disposiciones contenidas en el Art. 89 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 16.060.

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables significativas que han sido adoptadas para la elaboración de estos estados financieros han sido aplicadas por todas las empresas consolidadas y se detallan a continuación:

3.1 Bases de preparación

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

Las normas referidas comprenden:

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

El Grupo aplica NIIF por primera vez para el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2013, con fecha de transición 1 de agosto de 2011. En Nota 3.2 a los estados financieros se detallan los efectos de la adopción de NIIF por primera vez.

Salvo por lo expresado más adelante en relación a Propiedades, planta y equipo (Nota 3.6), y a los activos financieros valuados a valor razonable (Nota 3.11), los estados financieros consolidados han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico. Consecuentemente, salvo por lo expresado, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

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

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

3.2 Transición a NIIF

Los presentes estados financieros al 31 de julio de 2013 y la correspondiente información comparativa, constituyen los primeros estados financieros anuales que el Grupo ha preparado de acuerdo con las NIIF. Las políticas contables descritas en la Nota 3.1 han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2013, y en la preparación de los saldos de apertura al 1 de agosto de 2011 (fecha de transición).

Los estados financieros consolidados eran anteriormente preparados de acuerdo con las Normas contables adecuadas en el Uruguay. Las Normas contables adecuadas en el Uruguay difieren en algunas áreas con las NIIF. Para la preparación de los presentes estados financieros consolidados, el Grupo ha modificado ciertas políticas contables de valuación y exposición previamente aplicadas de acuerdo a Normas contables adecuadas en el Uruguay para cumplir con las NIIF.

Las cifras comparativas y las correspondientes a la fecha de transición (1° de agosto de 2011) han sido modificadas para reflejar esos ajustes. En Nota 3.2.2 se presenta una reconciliación entre las cifras correspondientes a los estados financieros consolidados emitidos de acuerdo con Normas contables adecuadas en el Uruguay a la fecha de transición (1 de agosto de 2011) y a la fecha de adopción (31 de julio de 2012) y las cifras presentadas de acuerdo con NIIF en los presentes estados financieros consolidados.

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros consolidados son consistentes con las utilizadas en la preparación de la información bajo NIIF al 31 de julio de 2012.

3.2.1 Aplicación de las NIIF

A continuación se indican las exenciones y excepciones que son de aplicación considerando la NIIF 1 y otras NIIF, que fueron utilizadas en la transición de las Normas contables adecuadas en el Uruguay a las NIIF. La NIIF 1 permite a las entidades que adoptan por primera vez las NIIF considerar determinadas dispensas por única vez, al principio de aplicación retroactiva de ciertas NIIF vigentes para los cierres de los estados financieros al 31 de julio de 2013. Dichas dispensas han sido previstas por el IASB para simplificar la primera aplicación de dichas normas.

Exenciones optativas de las NIIF

1. Costo atribuido de propiedades, planta y equipo

El valor de propiedades, planta y equipo, mantenido bajo el modelo de costo depreciado de acuerdo con Normas contables adecuadas en el Uruguay, ha sido adoptado como costo atribuido a la fecha de transición a NIIF para aquellas clases de bienes que son medidas con posterioridad al reconocimiento inicial por el método del costo, ya que dicho valor resulta asimilable al costo o costo depreciado de acuerdo con NIIF, ajustado para reflejar cambios en un índice de precios general.

El Grupo no ha hecho uso de esta exención para los ítems de propiedades, planta y equipo que se mantenían bajo el modelo de revaluación de acuerdo con Normas contables adecuadas en el Uruguay, los cuales contenían una pérdida por deterioro, que fue revertida luego de la transición a NIIF.

El Grupo no ha hecho uso de las otras exenciones permitidas por la NIIF 1.

Exenciones obligatorias a las NIIF

Las estimaciones realizadas por el Grupo según NIIF al 1 de agosto de 2011 (fecha de transición a las NIIF), son consistentes con las estimaciones realizadas a la misma fecha según Normas contables adecuadas en el Uruguay.

3.2.2 Reconciliaciones patrimoniales y de resultados de los estados financieros consolidados emitidos de acuerdo a Normas contables adecuadas en el Uruguay y NIIF en la fecha de transición (1 de agosto de 2011) y el 31 de julio de 2012.

| | 31 de julio de 2012 | | | 1 de agosto de 2011 | | | Ref. |
|---|--|----------------------|-------------------|--|----------------------|------------------|-----------|
| | Normas contables adecuadas en el Uruguay | Efecto de transición | NIIF | Normas contables adecuadas en el Uruguay | Efecto de transición | NIIF | |
| ACTIVO | | | | | | | |
| Activo no corriente | | | | | | | |
| Propiedades, planta y equipo | 3.463.241 | (17.631) | 3.445.610 | 2.813.142 | (20.255) | 2.792.887 | (2) |
| Activos intangibles | 22.252 | - | 22.252 | 33.083 | - | 33.083 | |
| Inversiones en subsidiarias | 78 | (78) | - | 78 | (78) | - | |
| Inversiones bajo control conjunto | 26.728 | - | 26.728 | 24.524 | - | 24.524 | |
| Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados | 53.924 | 718 | 54.642 | 57.175 | (2.015) | 55.160 | (1) |
| Existencias | 121.528 | - | 121.528 | 116.334 | - | 116.334 | |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar | 159.194 | - | 159.194 | 5.643 | - | 5.643 | |
| Total del activo no corriente | 3.846.945 | (16.991) | 3.829.954 | 3.049.979 | (22.348) | 3.027.631 | |
| Activo corriente | | | | | | | |
| Existencias | 3.763.372 | - | 3.763.372 | 2.404.020 | (6.869) | 2.397.151 | (2) |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar | 3.185.341 | - | 3.185.341 | 2.232.895 | - | 2.232.895 | |
| Inversiones temporarias | 668.061 | - | 668.061 | 666.257 | - | 666.257 | |
| Efectivo | 163.529 | - | 163.529 | 169.615 | - | 169.615 | |
| Total del activo corriente | 7.780.303 | - | 7.780.303 | 5.472.787 | (6.869) | 5.465.918 | |
| Total del activo | 11.627.248 | (16.991) | 11.610.257 | 8.522.766 | (29.217) | 8.493.549 | |
| PATRIMONIO Y PASIVO | | | | | | | |
| Patrimonio | | | | | | | |
| Aportes | 876.625 | 176.384 | 1.053.009 | 722.021 | 176.384 | 898.405 | |
| Reservas | 850.173 | - | 850.173 | 768.104 | - | 768.104 | |
| Otras Reservas | 1.211.224 | (1.270.998) | (59.774) | 1.200.286 | (1.283.421) | (83.135) | |
| Resultados acumulados | 2.871.908 | 1.079.437 | 3.951.345 | 2.140.662 | 1.077.820 | 3.218.482 | |
| Total del patrimonio atribuible a controlante | 5.809.930 | (15.177) | 5.794.753 | 4.831.073 | (29.217) | 4.801.856 | (1) y (2) |
| Interés no controlante | (108) | - | (108) | (49) | - | (49) | |
| Total Patrimonio | 5.809.822 | (15.177) | 5.794.645 | 4.831.024 | (29.217) | 4.801.807 | |
| Pasivo no corriente | | | | | | | |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 614 | - | 614 | 1.300 | - | 1.300 | |
| Préstamos | 1.437.661 | - | 1.437.661 | 561.641 | - | 561.641 | |
| Provisiones | 51.626 | - | 51.626 | 54.442 | - | 54.442 | |
| Total del pasivo no corriente | 1.489.901 | - | 1.489.901 | 617.383 | - | 617.383 | |
| Pasivo corriente | | | | | | | |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 3.055.442 | (1.814) | 3.053.628 | 2.173.835 | - | 2.173.835 | |
| Préstamos | 1.073.135 | - | 1.073.135 | 703.631 | - | 703.631 | |
| Provisiones | 198.948 | - | 198.948 | 196.893 | - | 196.893 | |
| Total del pasivo corriente | 4.327.525 | (1.814) | 4.325.711 | 3.074.359 | - | 3.074.359 | |
| Total del pasivo | 5.817.426 | (1.814) | 5.815.612 | 3.691.742 | - | 3.691.742 | |
| Total de patrimonio y pasivo | 11.627.248 | (16.991) | 11.610.257 | 8.522.766 | (29.217) | 8.493.549 | |

| | 31 de Julio de 2012 | | | |
|---|--|----------------------|-------------------|------|
| | Normas contables adecuadas en el Uruguay | Efecto de transición | NIIF | Ref. |
| Ventas | | | | |
| Del exterior | 8.787.473 | - | 8.787.473 | |
| Locales | 9.864.388 | - | 9.864.388 | |
| Descuentos y bonificaciones | (815.270) | - | (815.270) | |
| Total Ventas | 17.836.591 | - | 17.836.591 | |
| Costo de ventas | (14.953.175) | 6.869 | (14.946.306) | (2) |
| Utilidad bruta | 2.883.416 | 6.869 | 2.890.285 | |
| Gastos de administración y ventas | (2.173.288) | 572 | (2.172.716) | (2) |
| Otras ganancias y pérdidas | 433.336 | 8.647 | 441.983 | (2) |
| Utilidad operativa | 1.143.464 | 16.088 | 1.159.552 | |
| Ingresos y egresos financieros | (51.767) | 1.508 | (50.249) | (2) |
| Resultado del ejercicio antes del impuesto a la Renta | 1.091.707 | 17.596 | 1.109.303 | |
| Impuesto a la Renta | 3.366 | - | 3.366 | |
| Resultado del ejercicio | 1.095.063 | 17.596 | 1.112.659 | |
| Atribuible a | | | | |
| Interés no controlante | (84) | - | (84) | |
| Controlante | 1.095.147 | 17.596 | 1.112.743 | (2) |

Explicación de los ajustes:

(1) De acuerdo a Normas contables adecuadas en el Uruguay, las inversiones en acciones de entidades no sujetas a control o influencia significativa, se valuaban a costo. En los estados financieros preparados de acuerdo a NIIF, en aplicación de la NIIF 9 – Instrumentos financieros, el Grupo ha valuado estas inversiones a valor razonable con cambio en resultados. El impacto del cambio en dicha política contable fue una disminución de patrimonio en miles de \$ 2.015 a la fecha de transición.

(2) De acuerdo a Normas contables adecuadas en el Uruguay, los estados financieros en pesos uruguayos hasta el 31 de enero de 2012 se presentaban corregidos por inflación para reflejar en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda. En los estados financieros preparados de acuerdo a NIIF, en aplicación de la NIC 29 - Estados financieros en Economías Hiperinflacionarias, el Grupo ha eliminado el impacto del ajuste integral por inflación posterior al 31 de julio de 1997, por considerarse que la economía uruguaya y brasilera dejaron de ser hiperinflacionarias a partir de esa fecha, dado que los niveles de inflación no alcanzaron un índice acumulado de 100% en tres años. El impacto del cambio en dicha política contable a la fecha de transición fue una disminución del patrimonio de miles de \$ 27.124 derivado de la valuación de las existencias y propiedades, planta y equipo.

3.3 Cambios en las políticas contables y revelaciones

- a) *Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas aún no vigentes y adoptadas anticipadamente por el Grupo*
- NIIF 9 – Instrumentos financieros y modificaciones posteriores, vigentes a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2015. Introduce cambios en las categorías y criterios de valuación de instrumentos financieros previamente establecidos por la NIC 39.

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

- Modificación a la NIC 19 - Beneficios de empleados, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2013. Elimina la opción del reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales.
- Modificación a la NIIF 1 - Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2013. Trata sobre contabilidad de préstamos del gobierno a tasas por debajo del mercado.
- Modificación a la NIIF 7 - Instrumentos financieros: información a revelar. Requerimientos de compensación de activos y pasivos, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2013.
- 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 2011 y que rigen para ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2013.
- NIIF 10 - Estados financieros consolidados y modificaciones posteriores, vigentes a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2013. Considera el concepto de control como factor determinante para consolidar una entidad, y provee guías adicionales para evaluar la existencia de control.
- NIIF 11 - Acuerdos conjuntos y modificaciones posteriores, vigentes a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2013. No permite la opción de consolidación proporcional para el tratamiento contable, y provee un enfoque para la identificación del tipo de acuerdo conjunto basado en los derechos y obligaciones del acuerdo.
- NIIF 12 - Revelaciones de intereses en otras entidades, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2013. Establece las revelaciones requeridas para todas las formas de participación en otras empresas.
- NIIF 13 - Mediciones a valor razonable, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2013. Trata sobre la definición y diversas formas de determinación de los valores razonables.
- NIC 27 revisada - Estados contables separados, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2013. Trata sobre la preparación de los estados contables separados o individuales, no tratados en las normas de consolidación (NIIF 10).
- NIC 28 revisada - Entidades asociadas y negocios conjuntos, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2013. Establece para las entidades asociadas, y revisa para los negocios conjuntos, los criterios de contabilización, en forma consistente con las bases establecidas en la NIIF 11 (aplicación del método del valor patrimonial proporcional).
- CINIIF 20 - Costos de desmonte de una mina superficial en la fase de producción, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2013.
- Modificación a la NIC 32 – Instrumentos financieros, requerimientos de compensación de activos y pasivos, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2014.
- CINIIF 21 – Evento generador de la obligación por tributos o impuestos diferentes al impuesto a la renta se produce en la fecha que establece la legislación, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2014.

3.4 Información por segmentos del negocio

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

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

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2013

| | Mercado interno y mercado externo | Insumos agropecuarios | Total |
|--|--|----------------------------------|--------------|
| Ventas | 17.199.208 | 2.748.130 | 19.947.338 |
| Costo de ventas | (13.844.636) | (2.555.841) | (16.400.477) |
| Gastos de administración y ventas | (2.407.213) | (155.854) | (2.563.067) |
| Otras ganancias y pérdidas | 18.633 | - | 18.633 |
| Ingresos financieros | 133.630 | 38 | 133.668 |
| Egresos financieros | (47.809) | (38.845) | (86.654) |
| Impuesto a la renta | (212) | 682 | 470 |
| Activos del segmento | 11.568.756 | 1.004.006 | 12.572.762 |
| Pasivos del segmento | 5.131.320 | 866.074 | 5.997.394 |
| Propiedades, planta y equipo del segmento | 3.917.562 | 196.457 | 4.114.019 |
| Depreciación y amortización del segmento | 352.344 | 9.024 | 361.368 |
| Intereses ganados del segmento | 107.463 | 38 | 107.501 |
| Intereses perdidos del segmento | (56.446) | (14.750) | (71.196) |

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2012

| | Mercado interno y mercado externo | Insumos agropecuarios | Total |
|---|--------------------------------------|--------------------------|--------------|
| Ventas | 15.121.964 | 2.714.627 | 17.836.591 |
| Costo de ventas | (12.442.446) | (2.503.860) | (14.946.306) |
| Gastos de administración y ventas | (2.031.567) | (141.149) | (2.172.716) |
| Otras ganancias y pérdidas | 441.983 | | 441.983 |
| Ingresos financieros | 101.599 | 1.628 | 103.227 |
| Egresos financieros | (111.029) | (42.447) | (153.476) |
| Impuesto a la renta | 89 | 3.267 | 3.356 |
| Activos del segmento | 10.847.106 | 763.151 | 11.610.257 |
| Pasivos del segmento | 5.003.419 | 812.193 | 5.815.612 |
| Propiedades, planta y equipo del segmento | 3.315.040 | 130.570 | 3.445.610 |
| Depreciación y amortización del segmento | 313.463 | 7.624 | 321.087 |
| Intereses ganados del segmento | 93.031 | 170 | 93.201 |
| Intereses perdidos del segmento | (46.504) | (8.625) | (55.129) |

3.5 Moneda extranjera

3.5.1 Moneda funcional y moneda de presentación

Los estados financieros consolidados se presentan en pesos uruguayos.

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

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

3.5.2 Transacciones y saldos

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

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

| Moneda | Cotización (pesos uruguayos por moneda) | |
|--------------------|--|----------------|
| | 31 de julio de | 31 de julio de |
| | 2013 | 2012 |
| Dólares | 21,53 | 21,57 |
| Euros | 28,68 | 26,54 |
| Reales | 9,28 | 10,36 |
| Unidades Indexadas | 2,63 | 2,43 |

3.6 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.

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

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

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

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

El valor contable de un bien del activo se reduce de inmediato a su valor recuperable tan pronto se determina que su valor contable supera el valor estimado recuperable (Nota 3.8).

3.7 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 3.8.

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

3.8 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.

3.9 Inversiones en subsidiarias

Las subsidiarias son todas las sociedades sobre las que CONAPROLE tiene el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras por ser propietario de más de la mitad de sus acciones con derecho a voto.

Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que su control se transfiere al Grupo, de acuerdo con las bases descritas en Nota 2. Estas no se consolidan desde la fecha en la que el control cesa.

3.10 Inversiones bajo control conjunto

Son sociedades sobre las cuales CONAPROLE comparte el control de forma conjunta con otro u otros accionistas. Inicialmente se reconocen al costo y posteriormente se contabilizan bajo el método del valor patrimonial proporcional

La participación del Grupo en las ganancias o pérdidas de sus entidades controladas conjuntamente, posteriores a la adquisición, se reconoce en ganancias y pérdidas, y su participación en los movimientos de otros resultados integrales posteriores a la adquisición se reconoce en otros resultados integrales. Cuando la participación de CONAPROLE en las pérdidas de la entidad controlada conjuntamente iguala o excede el monto de la inversión en dicha entidad más el monto de cualquier crédito sin garantía adeudado por la misma, el Grupo deja de reconocer pérdidas ulteriores a menos que haya incurrido en obligaciones o haya efectuado pagos por cuenta de la entidad controlada conjuntamente.

3.11 Activos financieros

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

3.11.1 Créditos o instrumentos de deuda

3.11.1.1 Activos financieros a costo amortizado

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

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

Al 31 de julio de 2013 y 2012, los activos financieros a costo amortizado comprenden Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 3.14), Inversiones Temporarias y Efectivo.

3.11.1.2 Activos financieros a valor razonable

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

3.11.2 Inversiones en acciones

Se valúan a valor razonable a través de resultados.

3.11.3 Deterioro de activos financieros

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

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

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

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

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

3.12 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

3.13 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.

3.14 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

3.15 Efectivo

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

3.16 Definición de capital a mantener

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

3.17 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.

3.18 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.

3.19 Beneficios al personal

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

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

3.20 Provisiones

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

3.21 Reconocimientos de ingresos, costos y gastos

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

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

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

3.22 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

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

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

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

4.1. Factores de riesgo financiero

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

4.1.a. Riesgo de mercado

(i) Riesgo cambiario

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

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

| | 31 de julio de 2013 | | 31 de julio de 2012 | |
|------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | Moneda extranjera | Equivalente en US\$ | Moneda extranjera | Equivalente en US\$ |
| Reales | 9.981 | 4.302 | 16.091 | 7.733 |
| Euros | (181) | (241) | 12.936 | 15.919 |
| Dólares | (35.554) | (35.554) | (70.461) | (70.461) |
| Pesos Argentinos | 6 | 1 | 6 | 1 |
| Unid. Indexadas | 433 | 53 | 538 | 61 |
| Pesos uruguayos | (8.317) | (386) | - | - |
| | | (31.825) | | (46.747) |

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

| | 31 de julio de 2013 | | | | | | |
|---|---------------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-------------------|
| | Posición en US\$ | Posición en BRL | Posición en EUR | Posición en UI | Posición en \$A | Posición en \$ | Equivalente en \$ |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar | 105.201 | 12.552 | 962 | 633 | 6 | 674 | 2.411.623 |
| Inversiones temporarias Efectivo | 2.599 | - | 18 | - | - | - | 56.478 |
| Préstamos | 39.440 | 444 | - | - | - | 1.358 | 854.701 |
| | (115.679) | - | - | - | - | - | (2.490.800) |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | (60.047) | (2.307) | (1.161) | (200) | - | (10.348) | (1.358.509) |
| Provisiones | (7.069) | (708) | - | - | - | - | (158.781) |
| | (35.555) | 9.981 | (181) | 433 | 6 | (8.316) | (685.288) |

| | 31 de julio de 2012 | | | | | | |
|---|---------------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-------------------|
| | Posición en US\$ | Posición en BRL | Posición en EUR | Posición en UI | Posición en \$A | Posición en \$ | Equivalente en \$ |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar | 72.798 | 16.485 | 15.996 | 744 | 6 | - | 2.167.178 |
| Inversiones temporarias Efectivo | 26.630 | - | - | - | - | - | 574.303 |
| Préstamos | 4.936 | 823 | 314 | - | - | - | 123.311 |
| | (114.274) | - | (1.702) | - | - | - | (2.509.605) |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | (54.399) | (562) | (1.672) | (206) | - | - | (1.223.869) |
| Provisiones | (6.152) | (655) | - | - | - | - | (139.462) |
| | (70.461) | 16.091 | 12.936 | 538 | 6 | - | (1.008.144) |

(ii) Riesgo de tasa de interés

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

| | 31 de julio de 2013 | | 31 de julio de 2012 | |
|--|---|---|---|---|
| | 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 | 428.892 | 364.546 | 309.344 | 419.472 |
| Préstamos a tasa variable LIBOR 6 meses | 313.246 | 1.176.724 | 279.112 | 1.016.935 |
| Préstamos a tasa fija | 150.496 | 89.823 | 484.679 | 1.254 |
| Inversiones temporarias / otras cuentas a cobrar a tasa fija | (977.213) | (397) | (668.061) | (422) |
| | (84.579) | 1.630.696 | 405.074 | 1.437.239 |

Como forma de mitigar la exposición al riesgo de tasa de interés, CONAPROLE mantiene un instrumento financiero derivado de Rate Cap (Nota 9).

(iii) Riesgo de precios

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

(iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado

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

Al 31 de julio de 2013 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 \$ 38.277 en el resultado del ejercicio (miles de \$ 75.816 al 31 de julio de 2012).

Al 31 de julio de 2013 si el peso uruguayo se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al real, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en reales descriptas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto positivo/negativo de miles de \$ 4.632 en el resultado del ejercicio (miles de \$ 3.780 al 31 de julio de 2012).

Al 31 de julio de 2013 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 \$ 3.445 en el resultado del ejercicio (miles de \$ 2.587 al 31 de julio de 2012).

4.1.b. Riesgo de crédito

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

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

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

El Grupo no acumula una concentración significativa del riesgo crediticio, y su exposición se encuentra distribuida a lo largo de varias contrapartes y clientes. Los saldos de clientes mayores a 4% del total de créditos (5 al 31 de julio de 2013 y de 2012), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

| Deudor | 31 de julio de 2013 | | 31 de julio de 2012 | |
|------------------------------|---------------------|-------------|---------------------|-------------|
| | Miles de \$ | % | Miles de \$ | % |
| Cientes del exterior | 966.441 | 37% | 639.962 | 34% |
| Otros deudores menores al 4% | 1.642.264 | 63% | 1.247.660 | 66% |
| | <u>2.608.705</u> | <u>100%</u> | <u>1.887.622</u> | <u>100%</u> |

4.1.c. Riesgo de liquidez

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

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

| 31 de julio de 2013 | | | |
|---------------------|---------------------------------------|------------------|------------------|
| Vencimiento | Cuentas por pagar comerciales y otras | | |
| | cuentas por pagar | Préstamos | Total |
| 2013/2014 | 2.887.832 | 892.634 | 3.780.466 |
| 2014/2015 | 185 | 452.149 | 452.334 |
| 2015/2016 | - | 343.422 | 343.422 |
| 2016/2017 | - | 328.897 | 328.897 |
| 2017/2018 | - | 195.066 | 195.066 |
| 2018/2019 | - | 141.881 | 141.881 |
| 2019/2020 | - | 83.554 | 83.554 |
| 2020/2021 | - | 43.064 | 43.064 |
| 2021/2022 | - | 43.060 | 43.060 |
| | 2.888.017 | 2.523.727 | 5.411.744 |

| 31 de julio de 2012 | | | |
|---------------------|---------------------------------------|------------------|------------------|
| Vencimiento | Cuentas por pagar comerciales y otras | | |
| | cuentas por pagar | Préstamos | Total |
| 2012/2013 | 2.645.798 | 1.073.135 | 3.718.933 |
| 2013/2014 | 614 | 545.914 | 546.528 |
| 2014/2015 | - | 417.223 | 417.223 |
| 2015/2016 | - | 352.319 | 352.319 |
| 2016/2017 | - | 122.205 | 122.205 |
| | 2.646.412 | 2.510.796 | 5.157.208 |

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

| Al 31 de julio de 2013 | 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 | 430.582 | - | - | - | 430.582 |
| Préstamos a tasa fija largo plazo | 94.473 | 200.782 | 319.594 | - | 614.849 |
| Préstamos a tasa variable (1) corto plazo | 129.184 | - | - | - | 129.184 |
| Préstamos a tasa variable (1) largo plazo | 71.522 | 223.274 | 252.144 | 184.613 | 731.553 |
| Préstamo Precio Diferido | 163.279 | 159.622 | 406.474 | - | 729.375 |
| Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar | 2.887.832 | 185 | - | - | 2.888.017 |
| | 3.776.872 | 583.863 | 978.212 | 184.613 | 5.523.560 |

| Al 31 de julio de 2012 | 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 | 698.096 | - | - | - | 698.096 |
| Préstamos a tasa fija largo plazo | 162.833 | 207.947 | 151.151 | - | 521.931 |
| Préstamos a tasa variable (1) corto plazo | 15.844 | - | - | - | 15.844 |
| Préstamos a tasa variable (1) largo plazo | 159.784 | 215.277 | 332.697 | - | 707.758 |
| Préstamo Precio Diferido | 182.402 | 178.230 | 312.820 | - | 673.452 |
| Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar | 2.645.798 | 614 | - | - | 2.646.412 |
| | 3.864.757 | 602.068 | 796.668 | - | 5.263.493 |

(1) Para la tasa variable se toma la tasa LIBOR al 31 de julio de 2013 y 2012 respectivamente, para cada fecha futura de reseteo de tasa.

4.2. Estimaciones de valor razonable

El siguiente cuadro presenta los activos del Grupo 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 julio de 2013 | | | |
|--|---------------------|----------|---------------|---------------|
| | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 | Total |
| Inversiones en acciones | - | - | 49.747 | 49.747 |
| Obligaciones hipotecarias reajustables | 4.665 | - | - | 4.665 |
| Instrumentos financieros derivados - Rate Cap | - | - | - | - |
| Total activos | 4.665 | - | 49.747 | 54.412 |

| Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados | 31 de julio de 2012 | | | |
|--|---------------------|----------|---------------|---------------|
| | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 | Total |
| Inversiones en acciones | - | - | 49.977 | 49.977 |
| Obligaciones hipotecarias reajustables | 4.665 | - | - | 4.665 |
| Instrumentos financieros derivados - Rate Cap | - | - | - | - |
| Total activos | 4.665 | - | 49.977 | 54.642 |

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

5. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

a. Propiedades, planta y equipo

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

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

b. Provisión para créditos deteriorados

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

c. Deterioro de activos intangibles

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

d. Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

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

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

6.1 Composición

| | 31 de julio de 2013 | 31 de julio de 2012 |
|----------------------------------|------------------------|------------------------|
| Costo o valuación | 5.576.099 | 4.678.966 |
| Depreciación acumulada | (1.462.080) | (1.233.356) |
| Valor neto en libros | 4.114.019 | 3.445.610 |
| Inmuebles (terrenos y edificios) | 1.066.353 | 962.776 |
| Vehículos, herramientas y otros | 99.238 | 78.275 |
| Maquinaria industrial | 1.994.319 | 1.835.049 |
| Mobiliario y equipos | 92.811 | 102.980 |
| Obras en curso | 839.504 | 444.511 |
| Importaciones en trámite | 21.794 | 22.019 |
| | 4.114.019 | 3.445.610 |

6.2 Evolución

| | Inmuebles (terrenos y edificios) | Vehículos, herramientas y otros | Maquinaria industrial | Mobiliario y equipos | Obras en curso | Importaciones en trámite | Total |
|--------------------------|--|---------------------------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------|-----------------------------|------------------|
| Valor Inicial | | | | | | | |
| 31/07/2011 | 1.068.621 | 143.325 | 2.166.467 | 177.480 | 49.575 | 22.608 | 3.628.076 |
| Tasación | 169.813 | 514 | 360.527 | | - | - | 530.854 |
| Adiciones | 12.608 | 6.797 | 39.412 | 16.988 | 481.295 | 22.019 | 579.119 |
| Retiros | (12.246) | (3.857) | (15.072) | (1.853) | (24) | (22.608) | (55.660) |
| Ajuste por conversión | (2.669) | (127) | (486) | (141) | - | - | (3.423) |
| Traslados | 2.025 | 27.543 | 36.912 | 19.855 | (86.335) | - | - |
| Valor | | | | | | | |
| 31/07/2012 | 1.238.152 | 174.195 | 2.587.760 | 212.329 | 444.511 | 22.019 | 4.678.966 |
| Tasación | (22.810) | 19 | (58.876) | | | | (81.667) |
| Adiciones | 28.390 | 19.915 | 96.132 | 8.716 | 811.176 | 597.898 | 1.562.227 |
| Compra subsidiaria | 1.911 | 1.467 | 9.614 | 12.952 | - | - | 25.944 |
| Retiros | | (2.450) | (3.296) | (382) | (1.974) | (598.123) | (606.225) |
| Ajuste por conversión | (2.443) | (116) | (448) | (139) | - | - | (3.146) |
| Traslados | 142.544 | 31.122 | 247.252 | (6.709) | (414.209) | - | - |
| Valor | | | | | | | |
| 31/07/2013 | 1.385.744 | 224.152 | 2.878.138 | 226.767 | 839.504 | 21.794 | 5.576.099 |

| | Inmuebles (terrenos y edificios) | Vehículos, herramientas y otros | Maquinaria industrial | Mobiliario y equipos | Obras en curso | Importaciones en trámite | Total |
|-----------------------------|--|---------------------------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------|-----------------------------|------------------|
| Depreciación Inicial | | | | | | | |
| 31/7/2011 | 178.491 | 76.810 | 491.115 | 88.773 | - | - | 835.189 |
| Tasación | 15.993 | 155 | 57.494 | - | - | - | 73.642 |
| Cargo del ejercicio | 85.821 | 21.838 | 215.871 | 22.313 | - | - | 345.843 |
| Retiros | (4.233) | (2.850) | (11.314) | (1.623) | - | - | (20.020) |
| Ajuste por conversión | (696) | (33) | (455) | (114) | - | - | (1.298) |
| Traslados | - | - | - | - | - | - | - |
| Depreciación | | | | | | | |
| 31/07/2012 | 275.376 | 95.920 | 752.711 | 109.349 | - | - | 1.233.356 |
| Tasación | (31.463) | (4) | (85.465) | - | - | - | (116.932) |
| Cargo del ejercicio | 75.255 | 31.041 | 219.670 | 20.186 | - | - | 346.152 |
| Compra subsidiaria | 905 | 456 | 995 | 4.332 | - | - | 6.688 |
| Retiros | - | (2.450) | (3.103) | (367) | - | - | (5.920) |
| Ajuste por conversión | (682) | (49) | (420) | (113) | - | - | (1.264) |
| Traslados | - | - | (569) | 569 | - | - | - |
| Depreciación | | | | | | | |
| 31/07/2013 | 319.391 | 124.914 | 883.819 | 133.956 | - | - | 1.462.080 |

6.3 Activación de costos financieros

El Grupo activó intereses y comisiones bancarias generadas por el endeudamiento relacionado con la obra Complejo Industrial Villa Rodríguez. El efecto de dicha activación fue un incremento en propiedades, planta y equipo de miles de \$ 24.173 (miles de \$ 6.694 al 31 de julio de 2012). Al realizar esta activación se utilizó la tasa promedio de endeudamiento del Grupo y la tasa de endeudamiento del préstamo específico, 2,98% y 3,47%, respectivamente.

6.4 Tasaciones

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

6.5 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas pero aún no incurridas ascienden a aproximadamente miles de € 1.960 al 31 de julio de 2013 (€ 5.449 al 31 de julio de 2012) (Nota 27).

6.6 Garantías otorgadas

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

7. ACTIVOS INTANGIBLES

| | 31 de julio de 2013 | 31 de julio de 2012 |
|--------------------------------|------------------------------------|------------------------|
| Costo o valuación | 43.642 | 43.642 |
| Cargo por deterioro | (17.976) | (21.390) |
| Valor neto en libros | 25.666 | 22.252 |
| Patentes, marcas y licencias | 25.666 | 22.252 |
| Total | 25.666 | 22.252 |
| | Patentes, marcas y licencias | |
| Valor Inicial 31/07/2011 | 33.083 | |
| Cargo por deterioro (Nota 23) | (10.831) | |
| Valor 31/07/2012 | 22.252 | |
| Crédito por recupero (Nota 23) | 3.414 | |
| Valor 31/07/2013 | 25.666 | |

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 BAJO CONTROL CONJUNTO

8.1 Composición

| | 31 de julio de 2013 | 31 de julio de 2012 |
|--------------|---------------------|---------------------|
| Conapac S.A. | - | 26.728 |
| | - | 26.728 |

8.2 Evolución

| | Saldo al 31 de julio de 2012 | Reclasificación a subsidiaria | Saldo al 31 de julio de 2013 |
|-----------------------------------|------------------------------|-------------------------------|------------------------------|
| Inversiones bajo control conjunto | 26.728 | (26.728) | - |

| | Saldo al 31 de julio de 2011 | Participación en resultados | Saldo al 31 de julio de 2012 |
|-----------------------------------|------------------------------|-----------------------------|------------------------------|
| Inversiones bajo control conjunto | 24.524 | 2.204 | 26.728 |

9. Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados

9.1 Composición

| | 31 de julio de 2013 | 31 de julio de 2012 |
|---|---------------------|---------------------|
| Obligaciones Hipotecarias Reajustables | 4.665 | 4.665 |
| Instrumentos financieros derivados (Nota 9.2) | - | - |
| Bonprole Industrias Lácteas S.A. | 49.044 | 49.200 |
| Conabia S.A. | 703 | 777 |
| | 54.412 | 54.642 |

9.2 Contrato Rate Cap Transaction

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

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

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

Al 31 de julio de 2013 y 2012 la tasa LIBOR asciende a 0,2656% y 0,4426% respectivamente.

10. EXISTENCIAS

10.1 Composición

| | 31 de julio de 2013 | | 31 de julio de 2012 | |
|-------------------------------------|---|---|---|---|
| | A realizar en un plazo menor a 12 meses | A realizar en un plazo mayor a 12 meses | A realizar en un plazo menor a 12 meses | A realizar en un plazo mayor a 12 meses |
| Productos terminados | 2.129.656 | 479 | 2.972.215 | 8.651 |
| Productos en proceso | 435.866 | - | 298.212 | - |
| Materiales y suministros | 87.965 | 158.449 | 99.823 | 145.921 |
| Material de envasado | 142.576 | 24.632 | 128.632 | 15.915 |
| Materias primas | 117.572 | 2.737 | 96.269 | 2.702 |
| Envases retornables | - | 49.768 | - | 48.070 |
| Importaciones en trámite | 58.588 | - | 44.659 | - |
| Mercadería de reventa | 336.265 | 8.836 | 247.113 | 4.397 |
| Provisión por deterioro (Nota 10.2) | (82.120) | (114.345) | (123.551) | (104.128) |
| Otros | 275 | - | - | - |
| | 3.226.643 | 130.556 | 3.763.372 | 121.528 |

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 \$ 75.394 (miles de \$ 66.132 al 31 de julio de 2012).

10.2 Provisión por deterioro

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

| | Saldo al 31 de julio de 2011 | Usos | Incrementos / (Decrementos) | Saldo al 31 de julio de 2012 |
|-------------------------|------------------------------|------|-----------------------------|------------------------------|
| Provisión por deterioro | 215.261 | (66) | 12.484 | 227.679 |

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 julio de 2013 | | | | | |
|---|-----------------------|----------------------|----------------------|--------------------------------|------------------|
| Activos | A valor razonable con | | Subtotal financieros | Activos/Pasivos no financieros | Total |
| | A costo amortizado | cambio en resultados | | | |
| Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados | - | 54.412 | 54.412 | - | 54.412 |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar | 3.567.224 | - | 3.567.224 | 386.553 | 3.953.777 |
| Inversiones temporarias | 977.213 | - | 977.213 | - | 977.213 |
| Efectivo | 90.476 | - | 90.476 | - | 90.476 |
| Total | 4.634.913 | 54.412 | 4.689.325 | 386.553 | 5.075.878 |

| 31 de julio de 2013 | | | | | |
|---|-----------------------|----------------------|----------------------|--------------------------------|------------------|
| Pasivos | A valor razonable con | | Subtotal financieros | Activos/Pasivos no financieros | Total |
| | A costo amortizado | cambio en resultados | | | |
| Préstamos | 2.523.727 | - | 2.523.727 | - | 2.523.727 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 2.888.017 | - | 2.888.017 | 332.796 | 3.220.813 |
| Total | 5.411.744 | - | 5.411.744 | 332.796 | 5.744.540 |

| 31 de julio de 2012 | | | | | |
|---|-----------------------|----------------------|----------------------|--------------------------------|------------------|
| Activos | A valor razonable con | | Subtotal financieros | Activos/Pasivos no financieros | Total |
| | A costo amortizado | cambio en resultados | | | |
| Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados | - | 54.642 | 54.642 | - | 54.642 |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar | 2.922.407 | - | 2.922.407 | 422.128 | 3.344.535 |
| Inversiones temporarias | 668.061 | - | 668.061 | - | 668.061 |
| Efectivo | 163.529 | - | 163.529 | - | 163.529 |
| Total | 3.753.997 | 54.642 | 3.808.639 | 422.128 | 4.230.767 |

| 31 de julio de 2012 | | | | | |
|---|-----------------------|----------------------|----------------------|--------------------------------|------------------|
| Pasivos | A valor razonable con | | Subtotal financieros | Activos/Pasivos no financieros | Total |
| | A costo amortizado | cambio en resultados | | | |
| Préstamos | 2.510.796 | - | 2.510.796 | - | 2.510.796 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 2.646.412 | - | 2.646.412 | 407.830 | 3.054.242 |
| Total | 5.157.208 | - | 5.157.208 | 407.830 | 5.565.038 |

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 julio de 2013 | 31 de julio de 2012 |
|--|------------------------|------------------------|
| Cuentas por cobrar comerciales | | |
| Contrapartes con calificaciones de riesgo externas | | |
| BBB | - | 18.202 |
| | - | 18.202 |
| Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas | | |
| Clientes nuevos (menos de 6 meses) | 265.588 | 47.901 |
| Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado | 2.280.988 | 1.883.563 |
| Clientes existentes con algunos incumplimientos en el pasado | 62.130 | 100.711 |
| | 2.608.706 | 2.032.175 |
| Total cuentas por cobrar comerciales | 2.608.706 | 2.050.377 |
| | | |
| Efectivo en bancos e inversiones temporarias | | |
| AAA | 639.421 | 214.333 |
| AA | 2.227 | 12.581 |
| AA+ | 3.011 | 1.220 |
| Aaa | 12.128 | 516.839 |
| Aa1 | 291.935 | 55.875 |
| Baa1 | - | 14.192 |
| Baa2 | 140 | 143 |
| Baa3 | 113.323 | - |
| | 1.062.185 | 815.183 |

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

12. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

12.1 Composición

| | 31 de julio de 2013 | | 31 de julio de 2012 | |
|--------------------------------------|---|---|---|---|
| | 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 | 1.192.728 | - | 874.053 | - |
| Créditos simples por ventas plaza | 494.824 | - | 555.664 | - |
| Remitentes de leche | 1.301.068 | 16.343 | 886.108 | 10.073 |
| Créditos documentados | 153.597 | - | 107.319 | - |
| Devolución de impuestos indirectos | 205.172 | - | 171.111 | - |
| Partes relacionadas (Nota 28) | 118.237 | - | 171.819 | - |
| Anticipos a proveedores | 50.003 | 65.409 | 38.701 | 140.999 |
| Diversos | 34.583 | - | 95.967 | 5.065 |
| Créditos ajenos al giro | 10.203 | 744 | 8.658 | 1.288 |
| Adelantos al personal | 1.605 | - | 2.296 | - |
| Cheques diferidos a cobrar | - | - | 11.376 | - |
| Depósitos en Garantía | - | 397 | - | 422 |
| Cartas de crédito | 383.958 | - | 339.210 | - |
| Impuesto Diferido (Nota 21) | - | 2.162 | - | 1.347 |
| Créditos fiscales | 62.202 | - | 67.674 | - |
| Provisión para créditos deteriorados | (139.458) | - | (144.615) | - |
| | 3.868.722 | 85.055 | 3.185.341 | 159.194 |

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

12.2 Remitentes de leche

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2013

Incluye miles de \$ 898.991 correspondientes a adelantos por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 82.078, N° 82.177, N° 82.299, N° 82.393, N° 82.502, N° 82.562, N° 82.693, N° 82.782, N° 82.886 y N° 83.191. La forma y plazo en que estos saldos adeudados al 31 de julio de 2013 por prima socio cooperario serán cancelados será resuelta en la próxima Asamblea anual.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2012

Incluye miles de \$ 521.845 correspondientes a adelantos por prima socio cooperario aprobada por Resoluciones de Directorio N° 80.746, N° 80.865, N° 80.987, N° 81.114, N° 81.190, N° 81.442, N° 81.581, N° 81.660, N° 81.768 y N° 82.078. La Asamblea anual celebrada el día 20 de noviembre de 2012 resolvió aplicar resultados acumulados por miles de \$ 521.845 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario.

12.3 Análisis de antigüedad

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

| | 31 de julio de 2013 | 31 de julio de 2012 |
|-------------------------|---------------------|---------------------|
| 0-30 días vencidos | 110.923 | - |
| 30-90 días vencidos | 360.005 | 225.104 |
| Mas de 90 días vencidos | 173.028 | 89.449 |
| | <u>643.956</u> | <u>314.553</u> |

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

| | 31 de julio de 2013 | 31 de julio de 2012 |
|-------------------------|---------------------|---------------------|
| 0-30 días vencidos | - | - |
| 30-90 días vencidos | 9.846 | 4.954 |
| Mas de 90 días vencidos | 81.780 | 92.568 |
| | <u>91.626</u> | <u>97.522</u> |

12.4 Provisión para créditos deteriorados

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

| | Saldo al 31 de julio de 2012 | Usos | Incrementos / (Decrementos) | Saldo al 31 de julio de 2013 |
|--------------------------------------|------------------------------|----------|-----------------------------|------------------------------|
| Provisión para créditos deteriorados | 144.615 | (20.654) | 15.497 | 139.458 |

| | Saldo al 31 de julio de 2011 | Usos | Incrementos / (Decrementos) | Saldo al 31 de julio de 2012 |
|--------------------------------------|------------------------------|-------|-----------------------------|------------------------------|
| Provisión para créditos deteriorados | 132.465 | 6.619 | 5.531 | 144.615 |

13. INVERSIONES TEMPORARIAS

| | 31 de julio de 2013 | 31 de julio de 2012 |
|--|---------------------|---------------------|
| Inversiones Temporarias en dólares | 835.859 | 558.385 |
| Inversiones Temporarias en moneda nacional | 120.980 | 91.189 |
| Intereses a cobrar | 20.374 | 18.487 |
| | <u>977.213</u> | <u>668.061</u> |

Inversiones Temporarias en dólares

Corresponden principalmente a depósitos realizados en el Banco Central del Uruguay (BCU) por prefinanciación de exportaciones. Los mismos son considerados de libre disposición al no estar prendados. Asimismo, se incluyen depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras. Los plazos de estas inversiones oscilan entre 1 y 176 días (1 y 172 días al 31 de julio de 2012).

Inversiones Temporarias en moneda nacional

Corresponde a depósitos a plazo fijo y a letras de regulación monetaria en custodia de instituciones financieras. Los plazos de estas inversiones oscilan entre 1 y 180 días (1 y 24 días al 31 de julio de 2012).

El valor en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable.

14. EFECTIVO

14.1 Composición

| | 31 de julio de 2013 | 31 de julio de 2012 |
|--------|------------------------|------------------------|
| Bancos | 84.972 | 155.625 |
| Caja | 5.504 | 7.904 |
| | <u>90.476</u> | <u>163.529</u> |

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

14.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

| | 31 de julio de 2013 | 31 de julio de 2012 |
|--|------------------------|------------------------|
| Efectivo | 90.476 | 163.529 |
| Inversiones temporarias con vencimiento menor a 3 meses | 359.175 | 204.826 |
| | <u>449.651</u> | <u>368.355</u> |

15. APORTES

| | 31 de julio de 2013 | 31 de julio de 2012 |
|------------------------|---------------------|---------------------|
| Aportes iniciales | 36.079 | 36.079 |
| Fondo de Productividad | 1.051.035 | 840.546 |
| Reexpresión monetaria | 176.384 | 176.384 |
| | <u>1.263.498</u> | <u>1.053.009</u> |

15.1 Aportes iniciales

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

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

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

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

15.2 Fondo de Productividad

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

15.3 Reexpresión monetaria

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

16. RESERVAS

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

17. OTRAS RESERVAS

| | <u>31 de julio de 2013</u> | <u>31 de julio de 2012</u> |
|--|----------------------------|----------------------------|
| Revaluación de propiedades, planta y equipo | 47.203 | 9.087 |
| Resultado por Conversión | <u>(64.829)</u> | <u>(68.861)</u> |
| | <u>(17.626)</u> | <u>(59.774)</u> |

Resultado por Conversión

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

18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

18.1 Composición

| | 31 de julio de 2013 | | 31 de julio de 2012 | |
|------------------------------------|---|---|---|---|
| | 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 |
| Productores remitentes (Nota 18.2) | 1.234.297 | - | 1.153.896 | - |
| Proveedores de plaza | 919.981 | - | 782.795 | - |
| Proveedores por importaciones | 355.026 | - | 251.685 | - |
| Anticipos recibidos de clientes | 81.965 | - | 48.392 | - |
| Documentos a pagar | 154.792 | - | 167.756 | - |
| Cheques diferidos a pagar | - | - | 32.156 | - |
| Partes relacionadas (Nota 28) | 2.224 | - | 29.771 | - |
| Retenciones a productores | 186.314 | 185 | 182.733 | 614 |
| Provisión por remuneraciones | 150.691 | - | 174.900 | - |
| Cargas sociales a pagar | 65.634 | - | 57.411 | - |
| Otras provisiones | - | - | 10.251 | - |
| Fondo de retiro (Nota 18.3) | 35.198 | - | 29.498 | - |
| Remuneraciones a pagar | 12.326 | - | 93.006 | - |
| Impuesto Diferido (Nota 21) | - | 51 | - | - |
| Impuestos a pagar | 12.728 | - | 14.829 | - |
| Retenciones al personal | 9.401 | - | 9.041 | - |
| Otros | - | - | 15.508 | - |
| | 3.220.577 | 236 | 3.053.628 | 614 |

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

18.2 Productores remitentes

El saldo incluye miles de \$ 213.007 (miles de \$ 475.089 al 31 de julio de 2012) correspondientes al Fondo Especial para la Estabilización de Precios, creado por Resolución de Directorio N° 80.359 e incrementado por Resolución de Directorio N° 82.078. Dicho Fondo fue creado para atender futuras situaciones extraordinarias que afecten el precio de la leche, y su pago es determinado por el Directorio, en ocasión de dichas situaciones. Por Resoluciones de Directorio N° 82.078, N° 82.177, N° 82.299 y N° 82.393 entre agosto y noviembre de 2012 se pagaron a los productores remitentes miles de \$ 247.886 en dicho concepto.

| | 31 de julio de 2013 | 31 de julio de 2012 |
|----------------------|---------------------|---------------------|
| Saldo al inicio | 475.089 | 201.432 |
| Diferencia de cambio | (14.196) | 34.274 |
| Incrementos | - | 239.383 |
| Pagos | (247.886) | - |
| Saldo al cierre | 213.007 | 475.089 |

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 julio de 2013 | | 31 de julio de 2012 | |
|--------------------------|---|---|---|---|
| | 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 | 281.386 | 909.763 | 580.108 | 953.128 |
| Obligaciones negociables | 464.990 | 186.753 | 326.533 | 16.175 |
| Préstamo Precio Diferido | 146.258 | 534.577 | 166.494 | 468.358 |
| | 892.634 | 1.631.093 | 1.073.135 | 1.437.661 |

La composición del endeudamiento es la siguiente:

| | 31 de julio de 2013 | | | |
|--|---------------------|----------------------------------|------------------|------------------|
| | Corto plazo | Porción corriente de largo plazo | Largo plazo | Total |
| International Finance Corporation | - | 61.898 | 472.207 | 534.105 |
| Préstamos para financiación de exportaciones | 2.571 | - | - | 2.571 |
| Otros préstamos | 58.792 | 158.125 | 437.556 | 654.473 |
| Obligaciones negociables | 376.607 | 88.383 | 186.753 | 651.743 |
| Préstamo Precio Diferido | 146.258 | - | 534.577 | 680.835 |
| | 584.228 | 308.406 | 1.631.093 | 2.523.727 |

| | 31 de julio de 2012 | | | |
|--|---------------------|----------------------------------|------------------|------------------|
| | Corto plazo | Porción corriente de largo plazo | Largo plazo | Total |
| International Finance Corporation | - | 57.225 | 203.812 | 261.037 |
| Préstamos para financiación de exportaciones | 159.212 | - | - | 159.212 |
| Otros préstamos | 282.753 | 80.918 | 749.316 | 1.112.987 |
| Obligaciones negociables | 256.807 | 69.726 | 16.175 | 342.708 |
| Préstamo Precio Diferido | 166.494 | - | 468.358 | 634.852 |
| | 865.266 | 207.869 | 1.437.661 | 2.510.796 |

19.1.1 International Finance Corporation

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

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

El 12 de febrero de 2010 un saldo de US\$ 9.354.838 fue cancelado anticipadamente. El saldo remanente al 31 de julio de 2013 asciende a US\$ 9.450.610 (US\$ 11.970.770 al 31 de julio de 2012).

La tasa de interés aplicable es 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 Préstamos para financiación de exportaciones

| | 31 de julio de 2013 | 31 de julio de 2012 |
|----------------------|---------------------|---------------------|
| BROU Circular 84/103 | - | 45.180 |
| BBVA | - | 107.737 |
| Banco Santander | 2.571 | 6.295 |
| | <u>2.571</u> | <u>159.212</u> |

19.1.3 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, con el objetivo de financiar las obras de construcción del Complejo Industrial Villa Rodríguez.

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.

Al 31 de julio de 2013 no se habían recibido desembolsos.

19.1.4 Obligaciones negociables

- El 26 de diciembre de 2006, CONAPROLE realizó una emisión de obligaciones negociables (serie B). Las características de la misma son las siguientes:

- Monto: US\$ 7.000.000
- Forma de suscripción: oferta pública
- Plazo: 7 años
- Amortización: 7 cuotas fijas anuales de US\$ 1.000.000 con vencimientos 15 de junio de cada año, venciendo la primera el 15 de junio de 2007.
- Interés: pagadero y reajutable semestralmente; primer vencimiento 15 de junio de 2007.
- Tasa: LIBOR a 180 días más 1 punto porcentual.

Al 31 de julio de 2012, el saldo pendiente de pago de esta emisión ascendía a US\$ 972.857. Al 31 de julio de 2013, el total de la emisión fue pagada.

CONAPROLE adquirió US\$ 190.000 de esta emisión. Al 31 de julio de 2013 no mantiene saldo (US\$ 27.243 al 31 de julio de 2012).

- A partir del 1 de setiembre de 2009 se realizaron 15 emisiones de Conahorro a 1 año de plazo con amortizaciones semestrales. Estas se enmarcan en un programa de emisión de obligaciones negociables por un valor nominal de hasta US\$ 100.000.000 en un plazo de 5 años, aprobado por el Banco Central del Uruguay en julio de 2009. Al 31 de julio de 2013 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 61.736.427 (US\$ 44.000.000 al 31 de julio de 2012) de las cuales quedan en circulación US\$ 17.562.755 (US\$ 11.980.000 al 31 de julio de 2012) a una tasa de entre 2,75% y 2,5% anual (entre 3% y 2,75% anual al 31 de julio de 2012)

- A partir del 20 de junio de 2012 se realizaron 3 emisiones de Conahorro II de 3 a 5 años de plazo con amortizaciones variables. Estas se enmarcan en un nuevo programa de emisión de obligaciones negociables por un valor nominal de hasta US\$ 100.000.000 en un plazo de 5 años, aprobado por el Banco Central del Uruguay en junio de 2012. Al 31 de julio de 2013 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 13.000.000 (US\$ 3.000.000 al 31 de julio de 2012) de las cuales quedan en circulación US\$ 12.632.084 (US\$ 3.000.000 al 31 de julio de 2012) a una tasa de entre 4% y 2,75% anual (2,75% al 31 de julio de 2012).

19.1.5 Préstamo Precio Diferido

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

19.2 Cláusulas contractuales

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

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

Al 31 de julio de 2013 y 2012 CONAPROLE se encuentra en cumplimiento de todos los convenants requeridos por estos instrumentos de deuda.

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

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

| Vencimiento de préstamos | 31 de julio de 2012 | | | | | |
|--------------------------|------------------------|---------------|-----------------------|---------------|----------------------|---------------|
| | Deuda nominada en US\$ | Tasa Promedio | Deuda nominada en EUR | Tasa Promedio | Deuda nominada en \$ | Tasa Promedio |
| 2012/2013 | 1.023.416 | 2,41% | 45.131 | 2,00% | 4.588 | 0,00% |
| 2013/2014 | 545.914 | 1,76% | - | - | - | - |
| 2014/2015 | 417.223 | 2,68% | - | - | - | - |
| 2015/2016 | 352.319 | 2,51% | - | - | - | - |
| 2016/2017 | 122.205 | 2,44% | - | - | - | - |
| | 2.461.077 | | 45.131 | | 4.588 | |

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 julio de 2013 | 31 de julio de 2012 | 31 de julio de 2013 | 31 de julio de 2012 |
| Préstamos largo plazo | 1.613.093 | 1.437.661 | 1.565.412 | 1.370.057 |
| | 1.613.093 | 1.437.661 | 1.565.412 | 1.370.057 |

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 la tasa de endeudamiento de 4%.

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) Hipotecarias sobre los siguientes inmuebles: CE.ME.S.A. (Camino Colman), Complejo Industrial Montevideo (Planta N° 21), Higuieritas (fracción 3), Mercedes (Planta N° 16), Rincón del Pino, 1ª hipoteca (Planta N° 11), Conapac (Mendoza 2860 – Montevideo), Villa Rodriguez (Planta N° 8);

b) Prendaria sobre:

- el equipamiento de Complejo Industrial Montevideo (Planta N° 21), sobre el equipamiento de CE.ME.S.A. de Camino Colman, sobre el equipamiento de Villa Rodríguez (Planta N° 8);

- varias marcas propiedad de CONAPROLE;

- las acciones propiedad de CONAPROLE de Conadis S.A. y Conapac S.A.;

c) 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 julio de 2013 | | 31 de julio de 2012 | |
|--|---|---|---|---|
| | 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 | 142.542 | 52.138 | 124.946 | 51.626 |
| Litigios | 7.901 | - | 36.847 | - |
| Reembolsos | 43.876 | - | 37.155 | - |
| Devolución de productos vencidos en poder de minoristas | 6.397 | - | - | - |
| | <u>200.716</u> | <u>52.138</u> | <u>198.948</u> | <u>51.626</u> |

20.2 Provisión por beneficios al personal

20.2.1 Plan de beneficios prejubilables y beneficios por egresos

i. Beneficios prejubilables

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

Adicionalmente se otorgaría, en el momento de la efectiva jubilación, una partida que complementa posibles diferencias que surjan en la recompensa a percibir de la Comisión

Administradora del Fondo de Retiro por haber adherido al plan de pre-jubilables. Al 31 de julio de 2013 están acogidos a este plan 10 funcionarios (27 al 31 de julio de 2012).

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

Este plan constituye un plan de beneficios definidos.

ii. Beneficios por egresos

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

§ la incorporación al plan de cada empleado es exclusiva iniciativa del Directorio

§ los beneficios a que otorga derecho son sustancialmente similares a los otorgados por el plan anterior

Al 31 de julio de 2013 están acogidos al nuevo plan 43 funcionarios (33 al 31 de julio de 2012) y ha respondido favorablemente a la invitación del Directorio 1 funcionario más (3 al 31 de julio de 2012).

Este plan constituye un plan de beneficios por terminación.

iii. Obligaciones por el plan

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

20.2.2 Otras provisiones

La provisión también incluye miles de \$ 69.057 (miles de \$ 55.942 al 31 de julio de 2012) que corresponde a la mejor estimación realizada por la Dirección en cuanto a egresos a realizarse en el próximo ejercicio económico.

20.3 Litigios

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

20.4 Reembolsos

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

20.5 Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

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

20.6 Evolución de provisiones

| | Saldo al 31 de julio de 2012 | Usos | Incrementos / (Decrementos) | Saldo al 31 de julio de 2013 |
|---|------------------------------|-----------------|-----------------------------|------------------------------|
| Beneficios al personal | 176.572 | (42.367) | 60.475 | 194.680 |
| Litigios | 36.847 | (1.006) | (27.940) | 7.901 |
| Reembolsos | 37.155 | (20.443) | 27.164 | 43.876 |
| Devolución de productos vencidos en poder de minoristas | - | - | 6.397 | 6.397 |
| | <u>250.574</u> | <u>(63.816)</u> | <u>66.096</u> | <u>252.854</u> |

| | Saldo al 31 de julio de 2011 | Usos | Incrementos / (Decrementos) | Saldo al 31 de julio de 2012 |
|------------------------|------------------------------|-----------------|-----------------------------|------------------------------|
| Beneficios al personal | 169.311 | (44.488) | 51.749 | 176.572 |
| Litigios | 52.101 | (1.467) | (13.787) | 36.847 |
| Reembolsos | 29.923 | (13.458) | 20.690 | 37.155 |
| | <u>251.335</u> | <u>(59.413)</u> | <u>58.652</u> | <u>250.574</u> |

21. IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

| | 31 de julio de 2013 | 31 de julio de 2012 |
|----------------------------------|---------------------|---------------------|
| <i>Impuesto diferido- activo</i> | | |
| Provisión créditos deteriorados | 336 | 302 |
| Existencias | - | 206 |
| Propiedades, planta y equipo | 1.826 | 839 |
| Total Activo (Nota 18) | <u>2.162</u> | <u>1.347</u> |
| <i>Impuesto diferido- pasivo</i> | | |
| Existencias | 51 | - |
| Total Pasivo (Nota 18) | <u>51</u> | <u>-</u> |
| Saldo neto de Impuesto diferido | <u>2.111</u> | <u>1.347</u> |

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

| | Provisión créditos deteriorados | Existencias | Propiedades, planta y equipo | Total |
|---|------------------------------------|-------------|---------------------------------|---------|
| Al 31 de julio de 2011 | 218 | 967 | 1.777 | 2.962 |
| Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias | 84 | (761) | 1.564 | 887 |
| Cargo a otros resultados integrales | - | - | (2.502) | (2.502) |
| Al 31 de julio de 2012 | 302 | 206 | 839 | 1.347 |
| Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias | 34 | (257) | 1.047 | 824 |
| Cargo a otros resultados integrales | - | - | (60) | (60) |
| Al 31 de julio de 2013 | 336 | (51) | 1.826 | 2.111 |

22. GASTOS POR SU NATURALEZA

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2013

| | Costo de ventas | Gastos de administración y ventas | Total |
|--------------------------------------|--------------------|---|-------------------|
| Leche y crema | 9.608.917 | - | 9.608.917 |
| Mercadería de reventa | 2.564.724 | - | 2.564.724 |
| Retribuciones personales | 834.049 | 598.627 | 1.432.676 |
| Material de envasado | 694.127 | - | 694.127 |
| Cargas sociales | 355.467 | 349.455 | 704.922 |
| Fletes internos | 539.164 | 184.694 | 723.858 |
| Electricidad, agua y combustibles | 553.208 | 30.396 | 583.604 |
| Materias primas varias | 462.867 | - | 462.867 |
| Servicios de terceros | 119.756 | 201.281 | 321.037 |
| Depreciaciones y amortizaciones | 291.952 | 69.416 | 361.368 |
| Gastos varios | 200.962 | 195.558 | 396.520 |
| Gastos de exportaciones | - | 321.056 | 321.056 |
| Reparación y Mantenimiento | 194.482 | 41.586 | 236.068 |
| Desvalorización, pérdidas y muestras | (40.222) | 153.445 | 113.223 |
| Publicidad | 246 | 165.038 | 165.284 |
| Arrendamientos | 7.907 | 104.858 | 112.765 |
| Impuestos | 12.630 | 112.533 | 125.163 |
| Seguros | 241 | 19.627 | 19.868 |
| Provisión para créditos deteriorados | - | 15.497 | 15.497 |
| | 16.400.477 | 2.563.067 | 18.963.544 |

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2012

| | Costo de lo ventas | Gastos de administración y ventas | Total |
|--------------------------------------|-----------------------|---|-------------------|
| Leche y crema | 9.139.306 | - | 9.139.306 |
| Mercadería de reventa | 2.470.335 | - | 2.470.335 |
| Retribuciones personales | 599.834 | 484.456 | 1.084.290 |
| Material de envasado | 622.012 | - | 622.012 |
| Cargas sociales | 288.009 | 336.137 | 624.146 |
| Fletes internos | 420.800 | 153.159 | 573.959 |
| Electricidad, agua y combustibles | 416.512 | 24.943 | 441.455 |
| Materias primas varias | 330.530 | - | 330.530 |
| Servicios de terceros | 81.400 | 198.670 | 280.070 |
| Depreciaciones y amortizaciones | 244.370 | 76.717 | 321.087 |
| Gastos varios | 140.764 | 157.426 | 298.190 |
| Gastos de exportaciones | - | 248.658 | 248.658 |
| Reparación y mantenimiento | 144.983 | 36.016 | 180.999 |
| Desvalorización, pérdidas y muestras | 37.925 | 95.671 | 133.596 |
| Publicidad | 95 | 150.578 | 150.673 |
| Arrendamientos | 6.256 | 88.537 | 94.793 |
| Impuestos | 2.939 | 98.508 | 101.447 |
| Seguros | 236 | 17.709 | 17.945 |
| Provisión para créditos deteriorados | - | 5.531 | 5.531 |
| | 14.946.306 | 2.172.716 | 17.119.022 |

23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

| | 31 de julio de 2013 | 31 de julio de 2012 |
|---|---------------------|---------------------|
| Revaluación de propiedades, planta y equipo | (2.910) | 446.589 |
| Ingresos no operativos | 3.584 | 10.390 |
| Resultado por venta de propiedades, planta y equipo | 335 | 1.902 |
| Resultado por inversiones | 11.764 | 1.698 |
| Recupero/(deterioro) de intangibles | 3.414 | (10.831) |
| Recupero siniestro | 2.237 | 5 |
| Desguace maquinaria | - | (327) |
| Otros | 209 | (7.443) |
| | 18.633 | 441.983 |

24. INGRESOS FINANCIEROS

| | 31 de julio de 2013 | 31 de julio de 2012 |
|----------------------------|---------------------|---------------------|
| Diferencia de cambio | 14.722 | - |
| Descuentos obtenidos | 9.081 | 10.026 |
| Intereses ganados | 107.501 | 93.201 |
| Otros ingresos financieros | 2.364 | - |
| | 133.668 | 103.227 |

25. EGRESOS FINANCIEROS

| | 31 de julio de 2013 | 31 de julio de 2012 |
|---------------------------|---------------------|---------------------|
| Diferencia de cambio | | (82.910) |
| Intereses perdidos | (71.196) | (55.129) |
| Comisiones bancarias | (11.155) | (10.293) |
| Multas y recargos | (941) | (105) |
| Otros egresos financieros | (3.363) | (5.039) |
| | <u>(86.655)</u> | <u>(153.476)</u> |

26. IMPUESTO A LA RENTA

| | 31 de julio de 2013 | 31 de julio de 2012 |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Impuesto a la renta corriente | (354) | 2.469 |
| Impuesto diferido | 824 | 887 |
| Pérdida neta por impuesto a la renta | <u>470</u> | <u>3.356</u> |

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

| | 31 de julio de 2013 | 31 de julio de 2012 |
|---|------------------------|------------------------|
| Impuesto calculado a las tasas aplicables | (6.545) | (9.452) |
| <u>Efecto en el impuesto de:</u> | | |
| Utilidades no sujetas a impuestos | 6.075 | 6.096 |
| Impuesto a la renta | <u>(470)</u> | <u>(3.356)</u> |

27. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

27.1 Inversiones comprometidas

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

27.2 Valores recibidos en garantía

| | 31 de julio de 2013 | 31 de julio de 2012 |
|-------------------------------|------------------------|------------------------|
| Valores recibidos en garantía | 499.804 | 322.117 |
| Otros | 1.741 | 7.373 |
| | <u>501.545</u> | <u>329.490</u> |

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

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

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

27.4 Otras contingencias

CONAPROLE se encuentra en litigio contra un ex distribuidor en Brasil, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME, por un importe de miles de US\$ 1.700 aproximadamente. Con fecha 17 de enero de 2013, el Tribunal de Justicia del Estado de Sao Paulo rechazó en segunda instancia el recurso interpuesto por DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME a la acción de cobranza. Dicha sentencia fue apelada en una última instancia, la cual en caso de ser rechazada nuevamente habilita la ejecución de la hipoteca del depósito propiedad de DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME. Adicionalmente, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME inició en el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2012, una demanda judicial a CONAPROLE Do Brasil Com. Imp. e Exp. Ltda. y CONAPROLE por un importe de miles de US\$ 7.000 aproximadamente. A la fecha, se ha estimado en base a la opinión de los asesores jurídicos, que no es probable que se generen desembolsos de fondos significativos por estos litigios, por lo que ni los estados financieros de CONAPROLE Do Brasil Com. Imp. e Exp. Ltda. ni los presentes estados financieros incluyen un pasivo por este concepto.

28. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

28.1 Saldos con partes relacionadas

| | | 31 de julio de 2013 | 31 de julio de 2012 |
|---|---|---------------------|---------------------|
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 12) | Subsidiarias | 32 | 22 |
| | Inversiones bajo control conjunto | - | 461 |
| | Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados | 118.205 | 171.336 |
| | | <u>118.237</u> | <u>171.819</u> |
| | Otras partes relacionadas | 4.425 | 4.372 |
| | <u>122.662</u> | <u>176.191</u> | |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 18) | Inversiones bajo control conjunto | - | 23.705 |
| | Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados | 2.224 | 6.066 |
| | | <u>2.224</u> | <u>29.771</u> |
| | Otras partes relacionadas | 113.819 | 76.999 |
| | | <u>116.043</u> | <u>106.770</u> |

28.2 Transacciones con partes relacionadas

| | | 31 de julio de 2013 | 31 de julio de 2012 |
|-------------------------------|---|---------------------|---------------------|
| Compras de bienes o servicios | Inversiones bajo control conjunto | (77.381) | (97.447) |
| | Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados | (25.500) | (30.531) |
| | Otras partes relacionadas | (1.158.780) | (1.286.397) |
| | | <u>(1.261.661)</u> | <u>(1.414.375)</u> |
| Ventas de bienes o servicios | Inversiones bajo control conjunto | - | 3.831 |
| | Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados | 395.779 | 408.066 |
| | | <u>395.779</u> | <u>411.897</u> |

Las remuneraciones y cargas sociales correspondientes al personal directivo clave representan aproximadamente el 5% del total al 31 de julio de 2013 (5% del total al 31 de julio de 2012).

29. BIENES DE TERCEROS

Al 31 de julio de 2013 y 31 de julio de 2012, Cerealín S.A. poseía mercadería, envases y cajas de terceros en depósito, a efectos de la realización de sus actividades de façon.

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

30. HECHOS POSTERIORES

El 15 de agosto de 2013 se canceló anticipadamente el saldo remanente de US\$ 9.450.610 del préstamo obtenido en 2007 con International Finance Corporation (IFC), por lo cual se recuperaron todas las garantías hipotecarias y prendarias, a excepción de la prenda sobre la maquinaria y equipamiento de Villa Rodríguez.

El 30 de agosto de 2013, como parte del contrato de préstamo con Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft Mbh se recibieron desembolsos por US\$ 3.600.000.

El 20 de setiembre de 2013 se realizó la cuarta emisión de Conahorro II por un importe de hasta US\$ 5.000.000 a cinco años de plazo con pago semestral de intereses a la tasa de 3,75% anual (Nota 19.1.4).

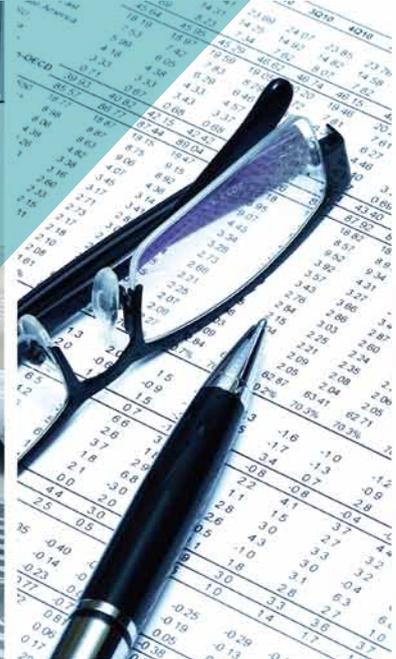
Con fecha 26 de setiembre de 2013 el Scotiabank firmó con CONAPROLE un contrato de préstamo por USD 10.000.000 a 5 años de plazo, con amortizaciones semestrales, con el objetivo de financiar las obras de construcción del Complejo Industrial Villa Rodríguez. La tasa de interés aplicable es LIBOR 180 días más 2,1 puntos porcentuales. El 18 de octubre de 2013 se recibieron el total de los fondos.

Con excepción de lo anterior, con posterioridad al 31 de julio de 2013 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.

11.

Calificación de riesgo

Credit Rating



Cooperativa Nacional de Productores de Leche

(Conaprole)
Informe Integral

Calificaciones

Nacional

| | |
|----------------------------------|---------|
| ON CONAHORRO II (36m) | |
| Jun 2015 por hasta US\$ 3 MM | AA(uy) |
| ON CONAHORRO II (60m) | |
| Set 2017 por hasta US\$ 5 MM | AA(uy) |
| ON CONAHORRO II (60 m) | |
| Mar 2018 por hasta US\$ 5 MM | AA(uy) |
| CONAHORRO (12m) Diciembre | |
| 2013 por hasta US\$ 3MM (*1) | F1+(uy) |
| (*1) ampliable hasta US\$ 10 MM | |
| CONAHORRO (12m) Junio | |
| 2014 por hasta US\$ 3MM (*2) | F1+(uy) |
| (*2) ampliable hasta US\$ 4 MM | |
| ON CONAHORRO II (60m) | |
| Set 2018 por hasta US\$ 3MM (*3) | AA(uy) |
| (*3) ampliable hasta US\$ 5 MM | |

Perspectiva Estable

Resumen Financiero Consolidado

| UYUS\$ MM | 31/07/13 | 31/07/12 |
|-------------------|----------|----------|
| | NIIF | |
| | 12 meses | 12 meses |
| Total Activos | 11.617 | 10.963 |
| Total Deuda | | |
| Financiera | 2.120 | 2.151 |
| Ingresos | 16.953 | 14.966 |
| EBITDA | 1.355 | 944 |
| EBITDA (%) | 8,0% | 6,3% |
| Deuda/ EBITDA | 1,6x | 2,3x |
| EBITDA/ intereses | 24,1x | 20,6x |

NIIF: Normas internacionales de información financiera.// A partir del ejercicio iniciado el 1/8/2012, CONAPROLE ha adoptado las NIIF, por este motivo no es posible estimar el último año móvil.

Informes relacionados

Corporate Rating Methodology, 5/8/13 (1) // Manual de Calificación registrado ante el BCU

Analistas Principal:

Gabriela Catrí
Directora
+5411 5235-8129
Gabiela.catni@fitchratings.com

Analista Secundario:

Agustina Oñate Muñoz
Analista
+5411 5235 8125
Agustina.onate@fitchratings.com

Factores relevantes de la calificación

Sólidos fundamentos del negocio: La suba en la calificación de Conaprole refleja la solidez de su perfil crediticio. Las fortalezas de Conaprole están dadas por: (i) su capacidad para trasladar bajas en los precios internacionales al precio de la materia prima pagado a los productores, restaurando márgenes de rentabilidad; (ii) la competitividad de la industria láctea uruguaya frente a otros jugadores globales (las exportaciones de Conaprole son aprox. US\$ 400 MM anuales); (iii) su fuerte posición competitiva. Estas características contribuyen a disminuir la volatilidad operativa de la compañía, en un negocio cíclico.

Fuerte posición competitiva: Conaprole es líder dentro de la industria láctea uruguaya con una participación cercana al 70%, producto del reconocimiento de sus marcas y su desarrollada cadena de distribución. El mercado local cuenta con altas barreras de entrada.

Flexibilidad financiera: Conaprole detenta una importante flexibilidad financiera, un demostrado acceso a los mercados de crédito y un manejo adecuado de su nivel de apalancamiento. Las necesidades de financiamiento de Conaprole acompañan el ciclo de su negocio. La compañía detenta moderados niveles de apalancamiento una fuerte posición de liquidez y adecuada cobertura de deuda. La emisión de los títulos CONAHORRO de corto y largo plazo contribuyen a diversificar aún más las fuentes de financiación de la compañía.

Sólidos indicadores de protección de deuda: A julio'13 Conaprole detentaba sólidos indicadores de protección de deuda, con deuda a EBITDA de 1.6x y cobertura de intereses brutos con EBITDA de 24.1x. La estrategia financiera de la compañía es mantener una fuerte posición de liquidez para mitigar posibles efectos negativos cíclicos. En un escenario conservador, Fitch prevé que la compañía sostenga un nivel de apalancamiento a EBITDA por debajo de 2.5x y holgadas coberturas de intereses con EBITDA.

Sensibilidad de la calificación

Aumento del apalancamiento: La calificación podría verse presionada si se observara una suba en el apalancamiento de corto plazo por encima de lo estimado, que no estuviera estrictamente relacionada con el financiamiento del ciclo de negocio. Fitch prevé que Conaprole sostendrá una estrategia financiera de mediano plazo caracterizada por un nivel de apalancamiento conservador y fuerte posición de liquidez.

Liquidez y Estructura de capital

Endeudamiento moderado: A julio'13 el EBITDA de Conaprole alcanzó los US\$ 68 MM, y la deuda financiera bruta ascendió a aproximadamente US\$ 104 MM, lo cual se traduce en una relación deuda a EBITDA de 1.6x. El 66% del apalancamiento bruto se encontraba en el largo plazo. La deuda se compone principalmente de préstamos bancarios, préstamos de productores y obligaciones negociables.

Fuerte posición de liquidez: A julio'13 la posición de caja e inversiones corrientes de la compañía alcanzaba los US\$ 51 MM, cubriendo en 1.5x la deuda financiera de corto plazo. Se prevé que la compañía continúe manejando sus vencimientos de corto plazo mediante una combinación de caja y nueva deuda.

Perfil del negocio

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (Conaprole) es una entidad líder en la industria láctea uruguaya, con aproximadamente 70% de participación de mercado en las ventas de leche. La cooperativa tiene más de 70 años de trayectoria, y es el principal proveedor de productos lácteos en el mercado doméstico. Asimismo, sus productos fueron fortaleciendo su presencia en los mercados internacionales, los cuales le otorgan hoy aproximadamente el 60% de sus ingresos.

Estrategia

El consumo lácteo per cápita de Uruguay es uno de los más altos del mundo, comparable con el de los países desarrollados. Debido a la madurez y alto consumo local, y en virtud de las oportunidades originadas en el exterior y la bondad de los precios internacionales hasta el ejercicio anterior, Conaprole continuó consolidando y fortaleciendo sus operaciones en el mercado externo.

Conaprole concentró sus inversiones de los últimos ejercicios en los productos destinados a sus ventas de exportación. Durante 2013 la compañía finalizó la obra de expansión de su planta de Villa Rodríguez, en la que se invirtieron aproximadamente US\$ 70 MM, y permitió un aumento de la capacidad de producción de leche en polvo pasando de 1.3 MM kilos de leche en polvo mensuales a 3 MM.

Operaciones

La cooperativa se dedica a la producción y distribución de una amplia gama de productos lácteos, que incluye leche líquida o en polvo, queso, manteca, cremas, helados, dulce de leche, y varios ingredientes lácteos. Opera bajo la marca Conaprole y bajo otras marcas locales, entre otras, Kasdorf, Conamigos, Candelaria, Ricoleso, Manjar, Alpa, Oso Polar y Blancanube.

Conaprole opera ocho plantas procesadoras, con una capacidad total de producción de leche para el consumo es de aproximadamente 580.000 lts/día en todas sus plantas.

Relación con productores. La relación de Conaprole con los remitentes es a dos niveles: 1) como proveedores de la materia prima básica y 2) como asociados-dueños.

La cooperativa les paga un precio por la leche remitida. Del precio a pagar, la cooperativa retiene un 1,5% destinado como aportes de capital para conformar el denominado Fondo de Productividad, que tiene como fin fondear parte de las inversiones anuales. En cuanto al precio pagado a los productores, la Dirección fija el precio de la materia prima en pesos. En momentos de incertidumbre cambiaria, los precios fueron fijados sujetos a una banda de fluctuación del tipo de cambio. Este mecanismo ofrece una cobertura operativa al riesgo de descalce de moneda.

Mercado Externo (60% de las ventas totales a julio'13)

Exposición a la volatilidad de los precios commodities, productos de bajo valor agregado.

Las ventas al exterior se componen principalmente de ingredientes que son utilizados como insumos, tanto en la industria alimenticia como en la farmacéutica. El volumen destinado al exterior representa el 72% sobre el volumen total vendido a julio'13 y el 67% a julio'12. Como consecuencia de mayores volúmenes exportados, las ventas al exterior crecieron un 27.8%

Los productos exportados son de bajo valor agregado, y por lo tanto su contribución marginal es menor a la de los productos destinados al mercado local. La leche en polvo y otros productos deshidratados son el principal rubro en el volumen total exportado. El segundo y tercer producto en importancia son los quesos y manteca.

En cuanto a los destinos de exportación, se observa en los últimos años una cartera más heterogénea que tiene como principales países Brasil, Venezuela y Rusia.

Las ventas a clientes nuevos tienen resguardos en cuanto a sus cobros a través de cartas de crédito, conformadas por bancos de primera línea. Si bien los principales destinos continúan estando en América Latina, cualquier posible discontinuidad de envíos puede ser direccionable a otros mercados.

Mercado Interno

Estabilidad de la demanda, demanda inelástica de leche fluida, productos de alto valor agregado.

Conaprole detenta una posición de liderazgo dentro de la industria láctea uruguaya, y ocupa el primer lugar en reconocimiento de marca, con un 70% de participación en las ventas de la leche (considerando cualquiera de sus formas). En cremas y productos frescos su participación asciende a más del 50%.

La demanda del mercado local es relativamente estable, lo cual hace bastante predecible la generación de caja en moneda local. Las líneas de leche y cremas concentran aproximadamente el 55/60% del volumen de ventas domésticas.

La cooperativa distribuye sus productos principalmente a través de una extensa red de distribuidores (externos y exclusivos) a lo largo de todo el país, lo cual constituye una ventaja competitiva (más de 180 empresas distribuidoras independientes). La red de distribuidores está dividida en dos regiones que operan independientemente: Montevideo y el interior del país. Históricamente, esta red constituyó el principal canal de distribución para Conaprole, concentrando, entre ambas subdivisiones, el 70% de las ventas al mercado interno. El canal supermercados registra una baja participación sobre las ventas, representando un 15% de las ventas domésticas. El porcentaje restante de las ventas se destinan a organismos públicos, subsidiarias y otros privados.

Factores de Riesgo

- Exposición a la evolución de los precios de los *commodities*. La rentabilidad del negocio de exportación de productos lácteos está expuesta a los acontecimientos de los distintos mercados fijadores de precios internacionales.
- Aprovisionamiento de materia prima. El volumen de remisión de leche está influenciado por condiciones ajenas al control de la cooperativa, como factores climáticos.
- Incidencia de los vaivenes de la economía local sobre los ingresos provenientes de ese mercado. Si bien el consumo de leche es inelástico frente al precio, la demanda de productos de mayor valor agregado se ve influenciada por el poder adquisitivo de la población, los efectos de inflación, y la sustitución de productos.
- Exposición de endeudamiento a tasa variable. La cooperativa tiene una cobertura de riesgo de tasa por el préstamo con IFC.

Perfil Financiero

Rentabilidad

Las ventas y EBITDA de Conaprole a julio'13 alcanzaron \$ 16.953 MM y \$ 1.355 MM, respectivamente, lo cual compara positivamente contra \$ 14.966 MM y \$ 944 MM registrados en el ejercicio cerrado a julio'12. El motivo principal del crecimiento fue el mayor volumen vendido de exportación, que creció un 27.8% respecto del período comparable anterior. A nivel general, el volumen vendido por la compañía creció un 18.2% interanual, lo cual más que compensó una caída del 4.1% en los precios.

En cuanto al EBITDA y al margen de EBITDA se observa que el crecimiento se explicó tanto por la suba en los volúmenes como por una mayor contribución unitaria.

Los costos operativos de la cooperativa están compuestos principalmente por la leche y crema, materiales, otros consumos y mano de obra. Del total de costos y gastos operativos, se calcula que aproximadamente el 20% de los insumos o costos se encuentran denominados en dólares. Conaprole detenta una fuerte flexibilidad gracias a su capacidad para trasladar el impacto de la variación en los precios internacionales al precio pagado al productor de materia prima.

Flujo de fondos

En términos de la generación de fondos, a julio'13 el flujo generado por las operaciones de Conaprole alcanzó los \$ 1.255 MM. La variación negativa en el capital de trabajo fue producto de un aumento de stocks hacia el cierre del ejercicio, lo cual derivó en un flujo de caja operativo de \$ 885 MM.

Durante el ejercicio Conaprole realizó fuertes inversiones de capital por \$ 858 MM (expansión de la capacidad en Villa Rodríguez). Se prevé que las inversiones de expansión en los próximos dos ejercicios disminuyan, en línea con el promedio histórico.

Liquidez y estructura de capital

A julio'13 la deuda financiera bruta ascendía a aproximadamente US\$ 103.8 MM, lo cual compara contra US\$ 103.3 MM a julio'12. El 66% del apalancamiento bruto se encontraba en el largo plazo. La deuda se compone principalmente de préstamos bancarios, préstamos de productores y ON.

Política de distribución de utilidades. Los socios cooperarios reciben reliquidaciones de precio cuando la situación económica-financiera lo permite. Estas reliquidaciones se pagan generalmente dos veces al año, mes posterior al cierre de los semestres fiscales (febrero-agosto).

Fondeo y flexibilidad financiera

Conaprole detenta una importante flexibilidad financiera, con probado acceso a los mercados de crédito.

A julio'13 la posición de caja e inversiones corrientes de la compañía alcanzaba los US\$ 51 MM, cubriendo en 1.5x la deuda financiera de corto plazo. Se prevé que la compañía continúe manejando sus vencimientos de corto plazo mediante una combinación de caja y nueva deuda.

Anexo I. Resumen Financiero

A partir del ejercicio iniciado el 1/8/2012, CONAPROLE ha adoptado las normas internacionales de información financiera (NIFF).

Resumen Financiero - Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

(miles de UYU\$ ajustados, año fiscal finalizado en Julio)

| Tipo de Cambio UYU/USD a final del Periodo | 20,43 | 21,63 | 18,43 | 20,25 | 21,48 |
|--|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Multiplicador de Inflación | 1,0000 | 1,0000 | 1,0748 | 1,1635 | 1,2367 |
| NIFF | | | | | |
| Cifras no consolidadas | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 |
| Rentabilidad | | | | | |
| EBITDA Operativo | 1.355.049 | 944.107 | 1.267.611 | 1.032.450 | 1.020.139 |
| Margen de EBITDA | 8,0 | 6,3 | 9,0 | 8,6 | 9,2 |
| Retorno del FGO / Capitalización Ajustada (%) | 15,3 | 13,2 | 13,8 | 6,4 | 19,3 |
| Margen del Flujo de Fondos Libre | 0,2 | (7,0) | 0,3 | 3,8 | 5,1 |
| Retorno sobre el Patrimonio Promedio | 17,8 | 19,9 | 8,0 | 13,4 | 2,9 |
| Coberturas | | | | | |
| FGO / Intereses Financieros Brutos | 23,3 | 23,0 | 19,5 | 5,8 | 8,6 |
| EBITDA / Intereses Financieros Brutos | 24,1 | 20,6 | 28,3 | 13,2 | 6,2 |
| EBITDA / Servicio de Deuda | 1,8 | 1,2 | 2,2 | 0,9 | 1,0 |
| FGO / Cargos Fijos | 23,3 | 23,0 | 19,5 | 5,8 | 8,6 |
| FFL / Servicio de Deuda | 0,1 | (1,2) | 0,2 | 0,5 | 0,7 |
| (FFL + Caja e Inversiones Corrientes) / Servicio de Deuda | 1,5 | (0,3) | 1,7 | 1,7 | 1,6 |
| FCO / Inversiones de Capital | 1,0 | (1,3) | 2,0 | 6,2 | 4,2 |
| Estructura de Capital y Endeudamiento | | | | | |
| Deuda Total Ajustada / FGO | 1,6 | 2,0 | 1,3 | 4,5 | 1,8 |
| Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA | 1,6 | 2,3 | 0,9 | 2,0 | 2,5 |
| Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA | 0,8 | 1,5 | 0,2 | 0,6 | 1,5 |
| Costo de Financiamiento Implícito (%) | 2,6 | 2,8 | 2,6 | 2,9 | 4,8 |
| Deuda Garantizada / Deuda Total | | | | | |
| Deuda Corto Plazo / Deuda Total | 0,3 | 0,4 | 0,5 | 0,5 | 0,4 |
| Balance | | | | | |
| Total Activos | 11.616.872 | 10.962.913 | 8.700.691 | 8.684.065 | 9.387.923 |
| Caja e Inversiones Corrientes | 1.040.648 | 774.799 | 864.305 | 1.406.099 | 948.494 |
| Deuda Corto Plazo | 711.457 | 772.455 | 520.244 | 1.085.020 | 886.656 |
| Deuda Largo Plazo | 1.408.857 | 1.378.457 | 600.914 | 957.590 | 1.624.420 |
| Deuda Total | 2.120.314 | 2.150.912 | 1.121.158 | 2.042.609 | 2.511.076 |
| Deuda asimilable al Patrimonio | | | | | |
| Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio | 2.120.314 | 2.150.912 | 1.121.158 | 2.042.609 | 2.511.076 |
| Deuda Fuera de Balance | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio | 2.120.314 | 2.150.912 | 1.121.158 | 2.042.609 | 2.511.076 |
| Total Patrimonio | 6.436.193 | 5.809.930 | 5.192.444 | 5.013.762 | 4.911.544 |
| Total Capital Ajustado | 8.556.507 | 7.960.842 | 6.313.602 | 7.056.372 | 7.422.620 |
| Flujo de Caja | | | | | |
| Flujo generado por las Operaciones (FGO) | 1.254.506 | 1.007.591 | 829.436 | 373.580 | 1.263.705 |
| Variación del Capital de Trabajo | (369.034) | (1.588.623) | (451.363) | 351.428 | (24.127) |
| Flujo de Caja Operativo (FCO) | 885.472 | (581.032) | 378.073 | 725.008 | 1.239.578 |
| Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Inversiones de Capital | (858.466) | (437.646) | (186.582) | (116.454) | (295.299) |
| Dividendos | | (25.316) | (144.476) | (155.537) | (378.422) |
| Flujo de Fondos Libre (FFL) | 27.006 | (1.043.994) | 47.015 | 453.018 | 565.857 |
| Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto | 1.687 | 13.645 | 1.549 | 19.059 | 59.982 |
| Otras Inversiones, Neto | (4.944) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Variación Neta de Deuda | (71.058) | 846.390 | (727.904) | (34.562) | (1.057.898) |
| Variación Neta del Capital | 154.629 | 154.604 | 137.546 | 103.347 | 91.267 |
| Otros (Inversión y Financiación) | | 0 | 0 | (83.219) | 16.663 |
| Variación de Caja | 107.320 | (29.355) | (541.794) | 457.643 | (324.128) |
| Estado de Resultados | | | | | |
| Ventas Netas | 16.953.212 | 14.966.361 | 14.052.419 | 12.064.868 | 11.123.629 |
| Variación de Ventas (%) | 13,3 | 6,5 | 16,5 | 8,5 | (19,1) |
| EBIT Operativo | 1.008.792 | 633.800 | 990.948 | 495.105 | 574.154 |
| Intereses Financieros Brutos | 56.149 | 45.779 | 44.742 | 77.989 | 165.675 |
| Alquileres | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resultado Neto | 1.092.462 | 1.095.147 | 408.301 | 666.184 | 146.658 |

Anexo II. Glosario

- (1) Corporate Rating Methodology: Metodología de Calificación de Empresas, disponible en www.fitchratings.com
- EBITDA: Resultado operativo antes de Amortizaciones y Depreciaciones
 - EBITDAR: EBITDA + Alquileres devengados
 - Servicio de Deuda: Intereses financieros Brutos + Dividendos preferidos + Deuda Corto Plazo
 - Cargos Fijos: Intereses financieros Brutos + Dividendos preferidos + Alquileres devengados
 - Costo de Financiamiento Implícito: Intereses Financieros Brutos / Deuda Total
 - Deuda Ajustada: Deuda Total + Deuda asimilable al Patrimonio + Deuda Fuera de Balance

Anexo III. Características de la emisión

Programa de Obligaciones Negociables CONAHORRO II por hasta US\$ 100 millones

En el mes de mayo de 2012, el Directorio de Conaprole aprobó la emisión de un Programa de Obligaciones Negociables con Oferta Pública por hasta US\$ 100 MM. El programa fue presentado en el Registro del Mercado de Valores del Banco Central del Uruguay el 16/5/2012, con vigencia por cinco años.

La ley y la jurisdicción aplicable es la del país. El plazo de las emisiones a realizarse bajo dicho programa será en el rango de 1 a 20 años.

Condiciones Serie CONAHORRO II (36m) Junio 2015 por hasta US\$ 3 millones

Monto de emisión: US\$ 3 MM.

Moneda: US\$

Vencimiento: 30/06/2015

Derecho del inversor: El conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar un porcentaje de su inversión en cada fecha de pago de intereses, hasta la cifra equivalente al 25% de la emisión el 20-12-2012 y hasta el 50% de la emisión el 20-06-2013. Determinado el nuevo circulante al 20-06-2013, que resultará de restar al valor emitido, las eventuales cancelaciones anticipadas realizadas, renacerá el derecho de los inversores a recuperar hasta el 25% de este circulante el 20-12-2013 y hasta el 50% del mismo circulante, el 20-06-2014. Finalmente, determinado el circulante al 20-06-14, que resultará de restar al circulante al 20-06-13, las eventuales cancelaciones anticipadas realizadas el 20-12-2013 y 20-06-2014 renacerá el derecho de los inversores a recuperar hasta el 25% de este circulante el 22-12-2014. Para ejercer tales derechos los inversores deberán comunicar a su agente de custodia la voluntad de ejercicio del mismo, disponiendo para ello en cada caso, de un período de 30 días, que inicia 31 días calendario anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho.

Si en cada una de las fechas en que puede ejercerse este derecho, la sumatoria de las solicitudes superara la cifra comprometida de amortización, los capitales a reintegrar se determinarán a prorrata entre el total de solicitudes recibidas.

Amortización: 100% al 30/06/2015 o parcialmente en las fechas 20/12/2012, 20/06/2013, 20/12/2013, 20/06/2014 y 22/12/2014, si los inversores ejercen su derecho de venta para estas fechas.

Pago de intereses: Semestrales en las siguientes fechas: 20-12-2012, 20-06-2013, 20-12-2013, 20-06-2014, 22-12-2014 y 30-06-2015

Condiciones Serie CONAHORRO II (60m) Setiembre 2017 por hasta US\$ 5 millones

Monto de emisión: US\$ 5 MM.

Moneda: US\$

Vencimiento: 20/09/2017

Derecho del inversor: En cada fecha de pago de intereses, el conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un 10% del Circulante al cierre del día de pago de intereses inmediato anterior. Para ejercer tales derechos los inversores deberán comunicar a su agente de Custodia, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello en cada caso, de un período de 30 días, que inicia 31 días calendario anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho. Si la cifra de solicitudes superara el importe comprometido, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo a los siguientes criterios: (i) a prorrata entre las solicitudes recibidas, o (ii) el monto total solicitado si Conaprole así lo determina.

Amortización: 22/09/2014: un cuarto del circulante; 21/09/2015 un tercio del circulante; 20/09/2016 la mitad del circulante; 20/09/2017 circulante y en cada oportunidad en que los inversores ejerzan su derecho de venta.

Pago de intereses: Semestrales en las siguientes fechas: 20/03/2013, 20/09/2013, 20/03/2014, 22/09/2014, 20/03/2015, 21/09/2015, 21/03/2016, 20/09/2016, 20/03/2017 y 20/09/2017

Condiciones Serie CONAHORRO II (60m) Marzo 2018 por hasta US\$ 5 millones

Monto de emisión: US\$ 3 MM, ampliables a US\$ 5 MM en función de las solicitudes de suscripción y a criterio de Conaprole.

Moneda: US\$

Vencimiento: 20/03/2018

Derecho del inversor: En cada fecha de pago de intereses, el conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un 10% del Circulante al cierre del día de pago de intereses inmediato anterior. Para ejercer tales derechos los inversores deberán comunicar a su Entidad Registrante, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello en cada caso, de un período de 30 días, que inicia 31 días calendario anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho. Si la cifra de solicitudes superara el importe comprometido, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo a los siguientes criterios: (i) a prorrata entre las solicitudes recibidas, o (ii) el monto total solicitado si Conaprole así lo determina.

Amortización: 20/03/2015: un cuarto del circulante; 21/03/2016 un tercio del circulante; 20/03/2017 la mitad del circulante; 20/03/2018 circulante y en cada oportunidad en que los inversores ejerzan su derecho de venta.

Pago de intereses: Semestrales en las siguientes fechas: 20/09/2013, 20/03/2014, 22/09/2014, 20/03/2015, 21/09/2015, 21/03/2016, 20/09/2016, 20/03/2017, 20/09/2017 y 20/03/2018.

Condiciones Serie CONAHORRO II (60m) Setiembre 2018 por hasta US\$ 3 millones; ampliable a US\$ 5 millones

Monto de emisión: US\$ 3 MM, ampliables hasta US\$ 5 MM.

Moneda: US\$

Vencimiento: 20/09/2018

Derecho del inversor: En cada fecha de pago de intereses, el conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un 10% del Circulante al cierre del día de pago de intereses inmediato anterior. Para ejercer tales derechos los inversores deberán comunicar a su agente de Custodia, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello en cada caso, de un período de 30 días, que inicia 31 días calendario anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho. Si la cifra de solicitudes superara el importe comprometido, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo a los siguientes criterios: (i) a prorrata entre las solicitudes recibidas, o (ii) el monto total solicitado si Conaprole así lo determina.

Amortización: en cuatro cuotas de acuerdo al siguiente esquema: 21/09/2015 un cuarto del circulante; 20/09/2016, un tercio del circulante; 20/09/2017 la mitad del circulante y 20/09/2018 el circulante.

Pago de intereses: semestrales en las siguientes fechas: 20/03/2014, 22/09/2014, 20/03/2015, 21/09/2015, 21/03/2016, 20/09/2016, 20/03/2017, 20/09/2017, 20/03/2018 y 20/09/2018.

Títulos CONAHORRO

Por resolución de Directorio de fecha 9 de diciembre de 2008, Conaprole resolvió emitir un programa de emisión de obligaciones negociables con oferta pública. Los principales términos y condiciones del programa se detallan a continuación:

Condiciones de la Serie (12m) Diciembre 2013

Monto: Hasta US\$ 3 millones, ampliables hasta US\$ 10 millones en función de las solicitudes de suscripción recibidas y a criterio de Conaprole.

Moneda: US\$

Vencimiento: 20/12/2013

Derecho del Inversor: El inversor tendrá el derecho a recuperar hasta la cifra de US\$ 1 MM en el momento del primer pago de intereses. Para ejercer tal derecho el inversor deberá comunicar la voluntad del ejercicio a su agente de custodia, a través de una instrucción firmada que recabará el agente fiduciario, quien lo comunicará al Banco Central. Para esto dispondrá de un plazo comprendido entre el 20 de mayo de 2013 y el 19 de junio de 2013. Si la sumatoria de las solicitudes superara US\$ 1 MM, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo al siguiente criterio: (i) a prorrata entre el total de solicitudes recibidas; (ii) el monto total solicitado, si así lo determina la compañía.

Amortización: 100% al 20/12/2013 o un importe a determinar al 20/6/2013, si el inversor ejerce su derecho de venta a esa fecha.

Pago de interés: 20/6/2013 y 20/12/2013.

Condiciones de la Serie (12m) Junio 2014

Monto: Hasta US\$ 3 millones, ampliables hasta US\$ 4 millones en función de las solicitudes de suscripción recibidas y a criterio de Conaprole.

Moneda: US\$

Vencimiento: 20/6/2014

Derecho del Inversor: El inversor tendrá el derecho a recuperar hasta la cifra de US\$ 1 MM en el momento del primer pago de intereses. Para ejercer tal derecho el inversor deberá comunicar la voluntad del ejercicio a su agente de custodia, a través de una instrucción firmada que recabará el agente fiduciario, quien lo comunicará al Banco Central. Para esto dispondrá de un plazo comprendido entre el 20 de noviembre y el 19 de diciembre de 2013. Si la sumatoria de las solicitudes superara US\$ 1 MM, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo al siguiente criterio: (i) a prorrata entre el total de solicitudes recibidas; (ii) el monto total solicitado, si así lo determina la compañía.

Amortización: 100% al 20/6/2014 o un importe a determinar al 20/12/2013, si el inversor ejerce su derecho de venta a esa fecha.

Pago de interés: 20/12/2013 y 20/6/2014.

Anexo IV. Dictamen de calificación

Fitch Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.

El Consejo de Calificación de Fitch Uruguay Calificadora de Riesgo S.A., reunido el **28 de octubre de 2013**, subió a la Categoría AA(uy) a los siguientes títulos de **Cooperativa Nacional de Productores de Leche**.

- ON Conahorro II (36m) Jun 2015 por hasta US\$ 3 MM
- ON Conahorro II (60m) Set 2017 por hasta US\$ 5 MM
- ON Conahorro II (60m) Mar 2018 por hasta US\$ 5 MM
- ON CONAHORRO II (60m) Setiembre 2018 por US\$ 3 MM, ampliable hasta US\$ 5 MM

La perspectiva es estable.

Categoría AA(uy): "AA" nacional implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones mejor calificados dentro del país.

En igual fecha, Fitch Uruguay confirmó en la Categoría F1+(uy) a los siguientes títulos de Conaprole:

- CONAHORRO (12m) DICIEMBRE 2013 por hasta US\$ 3 MM, ampliable hasta US\$ 10 MM
- CONAHORRO (12m) JUNIO 2014 por hasta US\$ 3 MM, ampliable hasta US\$ 4 MM

Categoría F1(uy): Indica la más sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Bajo la escala de calificaciones nacionales de Fitch Uruguay, esta categoría se asigna al mejor riesgo crediticio respecto de todo otro riesgo en el país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo '+' a la categoría.

Las calificaciones nacionales no son comparables entre distintos países, por lo cual se identifican agregando un sufijo para el país al que se refieren. En el caso de Uruguay se agregará "(uy)".

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, y no alteran la definición de la categoría a la cual se los añade.

La información suministrada para el análisis es adecuada y suficiente, por lo tanto no es Categoría E.

Fuentes

- Balances generales al 31/7/13.
- Auditor externo del último balance anual: Price Waterhouse Coopers.
- Información de gestión suministrada por la compañía.
- Información del mercado agropecuario y lácteo del Ministerio de Ganadería, Agricultura y Pesca (MGAP), Estadísticas Agropecuarias (DIEA) y de la Oficina de Programación y Política Agropecuaria (OPYPA).

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

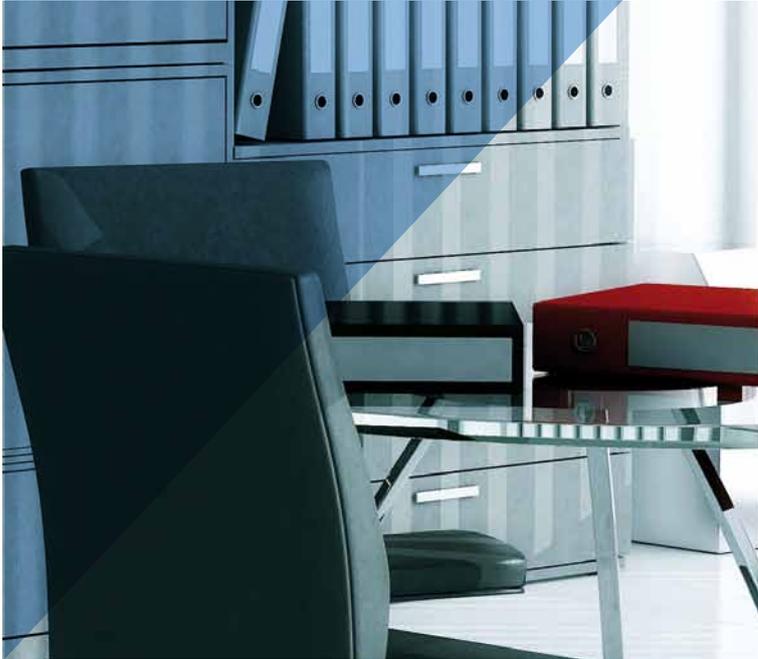
Derechos de autor © 2013 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

12.

Equipo Gerencial

Management Staff



Cargo: **Gerente General**
 Nombre: **Ruben Núñez**
 Títulos: Contador Público
 MBA Boston University
 Año de nacimiento: 1957
 Año de ingreso a **Conaprole**: 1998



Position: **General Manager**
 Name: **Ruben Núñez**
 Degrees: Public Accountant
MBA Boston University
 Date of birth: 1957
 Year of enrollment to **Conaprole**: 1998

Equipo Gerencial / Management Team

Cargo: **Gerente Comercial Mercado Externo**
 Nombre: **Nelson Laurino**
 Títulos: Contador Público
 Lic. en Administración
 Año de nacimiento: 1953
 Año de ingreso a **Conaprole**: 1994



Position: **Sales Manager Exterior Market**
 Name: **Nelson Laurino**
 Degrees: CPA –
 Business Administration Bachelor
 Date of birth: 1953
 Year of enrollment to **Conaprole**: 1994

Cargo: **Gerente Comercial Mercado Interno**
 Nombre: **Francisco Petrúngaro**
 Títulos: Lic. en Administración
 Año de nacimiento: 1961
 Año de ingreso a **Conaprole**: 2012



Position: **Sales Manager Interior Market**
 Name: **Francisco Petrúngaro**
 Degrees: Administration Bachelor
 Date of birth: 1961
 Year of enrollment to **Conaprole**: 2012

Cargo: **Gerente de Producción Lechera y Relaciones Cooperativas**
 Nombre: **Pedro Battistotti**
 Títulos: Ing. Agrónomo
 Especialista en Gestión de la Calidad ITBA
 Año de nacimiento: 1950
 Año de ingreso a **Conaprole**: 2000



Position: **Cooperative Relations and Milk Production Manager**
 Name: **Pedro Battistotti**
 Degree: Agricultural Engineer
 Specialist in Quality Management ITBA
 Date of birth: 1950
 Year of enrollment to **Conaprole**: 2000

Cargo: **Gerente Técnico de Innovación y Medio Ambiente**
 Nombre: **Edith Armanetti**
 Títulos: Químico Farmacéutico
 Doctor en Tecnología de Alimentos
 Año de nacimiento: 1950
 Año de ingreso a **Conaprole**: 2006



Position: **Technical, Innovation and Environment Manager**
 Name: **Edith Armanetti**
 Degrees: Pharmaceutical Chemist
 Doctor in Food Technology
 Date of birth: 1950
 Year of enrollment to **Conaprole**: 2006

Cargo: **Gerente de Ingeniería**
 Nombre: **Javier Laguarda**
 Títulos: Ingeniero Químico
 Año de nacimiento: 1954
 Año de ingreso a **Conaprole**: 1973



Position: **Engineering Manager**
 Name: **Javier Laguarda**
 Degrees: Chemical Engineer
 Universidad Politécnica de Madrid
 Date of birth: 1954
 Year of enrollment to **Conaprole**: 1973

Cargo: **Gerente Operaciones Mercado Interno**
 Nombre: **Antonio Pizzorno**
 Títulos: Ingeniero Químico
 Año de nacimiento: 1951
 Año de ingreso a **Conaprole**: 1973



Position: **Internal Markets Operations Manager**
 Name: **Antonio Pizzorno**
 Degrees: Chemical Engineer
 Date of birth: 1951
 Year of enrollment to **Conaprole**: 1973

Cargo: **Gerente de Planificación Integrada y Logística**
 Nombre: **Jorge Sintas**
 Título: Ingeniero Civil
 Año de nacimiento: 1957
 Año de ingreso a **Conaprole**: 1982



Position: **Integrated Planning and Logistics Manager**
 Name: **Jorge Sintas**
 Degree: Civil Engineer
 Date of birth: 1957
 Year of enrollment to **Conaprole**: 1982

Cargo: **Gerente de Mantenimiento**
 Nombre: **Eleazar Polak**
 Títulos: Ingeniero Mecánico Industrial
 Post grado Economía - Udelar
 Año de nacimiento: 1975
 Año de ingreso a **Conaprole**: 2006



Position: **Maintenance Manager**
 Name: **Eleazar Polak**
 Degrees: Mechanical Engineer
 Economics Post-Graduate - UDELAR
 Date of birth: 1975
 Year of enrollment to **Conaprole**: 2006

Cargo: **Gerente de Recursos Humanos**
 Nombre: **Ignacio Sarmiento**
 Títulos: Licenciado en Administración
 MBA
 Año de nacimiento: 1977
 Año de ingreso a **Conaprole**: 2011



Position: **Human Relations Manager**
 Name: **Ignacio Sarmiento**
 Degrees: Administration Bachelor
 MBA
 Date of birth: 1977
 Year of enrollment to **Conaprole**: 2011

Cargo: **Gerente Tecnología de la Información**
 Nombre: **Ricardo Schaich**
 Título: Ingeniero de Sistemas en Computación
 Año de nacimiento: 1961
 Año de ingreso a **Conaprole**: 1992



Position: **Information Technology Manager**
 Name: **Ricardo Schaich**
 Degree: Computing Systems Engineer
 Date of birth: 1961
 Year of enrollment to **Conaprole**: 1992

Cargo: **Gerente División Abastecimientos**
 Nombre: **Leopoldo L. Fernández**
 Título: Licenciado en
 Administración de Empresas
 Año de nacimiento: 1968
 Año de ingreso a **Conaprole**: 2001



Position: **Supply Division Manager**
 Name: **Leopoldo L. Fernández**
 Degree: Graduate in Business
 Administration
 Date of birth: 1968
 Year of enrollment to **Conaprole**: 2001

Cargo: **Gerente de Auditoría Interna**
 Nombre: **Carlos Secondo**
 Título: Contador Público
 Año de nacimiento: 1957
 Año de ingreso a **Conaprole**: 1994



Position: **Internal Audit Manager**
 Name: **Carlos Secondo**
 Degree: Public Accountant
 Date of birth: 1957
 Year of enrollment to **Conaprole**: 1994

Cargo: **Gerente de Planeamiento Económico**
 Nombre: **Gabriel Valdés Aramburu**
 Título: Contador Público
 Año de nacimiento: 1970
 Año de ingreso a **Conaprole**: 2003



Position: **Economic Planning Manager**
 Name: **Gabriel Valdés Aramburu**
 Degree: Public Accountant
 Date of birth: 1970
 Year of enrollment to **Conaprole**: 2003

Cargo: **Gerente Financiero del Grupo Conaprole**
 Nombre: **José Luis Rial**
 Títulos: Contador Público
 MBA Finanzas GW University
 Año de nacimiento: 1960
 Año de ingreso a **Conaprole**: 2001



Position: **Finance Manager of Conaprole Group**
 Name: **José Luis Rial**
 Degrees: Public Accountant
 MBA in Finance GW University
 Date of birth: 1960
 Year of enrollment to **Conaprole**: 2001

Cargo: **Gerente Programación y Logística de la leche**
 Nombre: **David Lewis**
 Títulos: Ingeniero Químico,
 Doctorado (PhD) en Ingeniería Química
 Año de nacimiento: 1951
 Año de ingreso a **Conaprole**: 1995



Position: **Milk Logistics & Programming Manager**
 Name: **David Lewis**
 Degrees: Chemical Engineer,
 Doctorate in Chemical Engineering
 Date of birth: 1951
 Year of enrollment to **Conaprole**: 1995



Cooperativa Nacional de Productores de leche
Magallanes 1871 / Tel.:2924 7171 / Fax 2924 6672
conaprole.com.uy



Conaprole



@Conaprole