



Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES POR EL PERÍODO FINALIZADO EL 31 DE OCTUBRE DE 2013

CONTENIDO

Informe de compilación

Estados financieros individuales

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

Montevideo, 29 de noviembre de 2013

INFORME DE COMPILACIÓN

Señores

Mercado de Valores – Banco Central del Uruguay

1. De acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados No. 4410 y según lo establecido por el Pronunciamiento No. 18 emitido por el Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay, he compilado el Estado individual de posición financiera de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) al 31 de octubre de 2013, los correspondientes estados individuales de ganancias y pérdidas, estados individuales de otros resultados integrales, estados individuales de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el período finalizado en esa fecha conjuntamente con sus notas explicativas, que se adjuntan.
2. Dichos estados financieros individuales constituyen afirmaciones de la Dirección de CONAPROLE, quienes reconocen total responsabilidad por la información contenida en los mismos.
3. Llamamos la atención a lo expuesto en la Nota 3.1 de los presentes estados financieros, donde se menciona que los presentes estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), las cuales han sido adoptadas integralmente en aplicación del Decreto 124/11. CONAPROLE ha aplicado NIIF por primera vez en forma integral para el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2013.
4. No he auditado ni revisado los estados financieros individuales referidos y consecuentemente no expreso ninguna opinión o conclusión sobre los mismos.
5. El presente informe es emitido para su presentación ante el Banco Central del Uruguay, en cumplimiento de lo dispuesto por el artículo 260 de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores.
6. Los presentes estados financieros individuales deber ser leídos conjuntamente con los estados financieros consolidados emitidos por CONAPROLE en esta fecha.

7. Dejo constancia que mi vinculación con CONAPROLE es de Gerente del Departamento de Gestión Contable.



Cra. Virginia Torchelo
N° CJPPU 69.619



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

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

	Notas	31 de octubre de 2013	31 de julio de 2013
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	3.977.245	3.836.545
Activos intangibles	7	25.552	25.552
Inversiones en subsidiarias	8	117.873	115.831
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	9	54.412	54.412
Existencias	10	128.638	121.720
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	82.929	65.409
Total del activo no corriente		4.386.649	4.219.469
Activo corriente			
Existencias	10	2.781.482	2.824.940
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	4.810.286	3.531.815
Inversiones temporarias	13	1.551.820	974.642
Efectivo	14	242.525	66.006
Total del activo corriente		9.386.113	7.397.403
Total del activo		13.772.762	11.616.872
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	15	1.317.364	1.263.498
Reservas	16	953.243	953.243
Otras reservas	17	38.148	37.938
Resultados acumulados		5.570.103	4.181.514
Total del patrimonio		7.878.858	6.436.193
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	156	185
Préstamos	19	1.567.606	1.408.857
Provisiones	20	50.130	52.138
Total del pasivo no corriente		1.617.892	1.461.180
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	3.234.959	2.816.771
Préstamos	19	832.374	711.457
Provisiones	20	208.679	191.271
Total del pasivo corriente		4.276.012	3.719.499
Total del pasivo		5.893.904	5.180.679
Total de patrimonio y pasivo		13.772.762	11.616.872

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



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

**Estado individual de ganancias y pérdidas
por el período finalizado el 31 de octubre de 2013**

(miles de pesos uruguayos)

	Nota	31 de octubre de 2013	31 de octubre de 2012
Ventas			
Del exterior	26	4.666.209	3.045.872
Locales	26	2.031.814	1.883.947
Descuentos y bonificaciones		<u>(252.832)</u>	<u>(223.179)</u>
Total Ventas		6.445.191	4.706.640
Costo de ventas	21 y 26	<u>(4.484.715)</u>	<u>(3.894.592)</u>
Utilidad bruta		1.960.476	812.048
Gastos de ventas y distribución	21 y 26	<u>(363.328)</u>	<u>(320.727)</u>
Gastos de administración	21 y 26	<u>(267.765)</u>	<u>(238.592)</u>
Otras ganancias y pérdidas	22 y 26	<u>13.594</u>	<u>(175.251)</u>
Utilidad operativa		1.342.977	77.478
Ingresos financieros	23	69.402	51.646
Egresos financieros	24	<u>(23.790)</u>	<u>(17.229)</u>
Resultado del período		<u>1.388.589</u>	<u>111.895</u>

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

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

**Estado individual de otros resultados integrales
por el período finalizado el 31 de octubre de 2013**

(miles de pesos uruguayos)

	<u>31 de octubre de 2013</u>	<u>31 de octubre de 2012</u>
Resultado del período	1.388.589	111.895
Otros resultados integrales		
Items que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas		
Revaluación propiedad, planta y equipo	210	
Total otros resultados integrales	210	0
Resultado integral del período	<u>1.388.799</u>	<u>111.895</u>

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

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

**Estado individual de cambios en el patrimonio
por el período finalizado el 31 de octubre de 2013
(miles de pesos uruguayos)**

	Aportes	Reservas	Otras reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
Saldos al 31 de julio de 2012	1.053.009	850.173	0	3.713.967	5.617.149
Resultado del período 01.08.12 al 31.10.12				111.895	111.895
Resultado integral del período	0	0	0	111.895	111.895
Aportes	95.617				95.617
Total transacciones patrimoniales con los productores	95.617	0	0	0	95.617
Saldos al 31 de octubre de 2012	1.148.626	850.173	0	3.825.862	5.824.661
Resultado del período 01.11.12 al 31.07.13				980.567	980.567
Otros resultados integrales			37.938		37.938
Resultado integral del período	0	0	37.938	980.567	1.018.505
Aportes	114.872				114.872
Distribución de utilidades					
Distribución a productores				(521.845)	(521.845)
Constitución de reservas		103.070		(103.070)	0
Total transacciones patrimoniales con los productores	114.872	103.070	0	(624.915)	(406.973)
Saldos al 31 de julio de 2013	1.263.498	953.243	37.938	4.181.514	6.436.193
Resultado del período 01.08.13 al 31.10.13				1.388.589	1.388.589
Otros resultados integrales			210		210
Resultado integral del período	0	0	210	1.388.589	1.388.799
Aportes	53.866				53.866
Total transacciones patrimoniales con los productores	53.866	0	0	0	53.866
Saldos al 31 de octubre de 2013	1.317.364	953.243	38.148	5.570.103	7.878.858

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

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

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

	<u>Notas</u>	<u>31 de octubre de 2013</u>	<u>31 de octubre de 2012</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del período		1.388.589	111.895
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo		92.291	77.497
Intereses perdidos devengados		14.084	14.957
Provisión por beneficios al personal		15.872	4.576
Provisión reembolsos		8.651	1.086
Provisión litigios		439	(4.077)
Provisión por devoluciones		(3.615)	0
Revaluación de propiedades, planta y equipo		(2.102)	209.172
Desguace de maquinaria		1.025	0
Intereses ganados devengados		(33.777)	(19.807)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo		(156)	0
Provisión para créditos deteriorados		4.930	(3.830)
Provisión por deterioro de existencias		22.600	(33.555)
Reversión por deterioro inversiones y créditos		(1.385)	(26.133)
Diferencia de cambio generada por préstamos		(1.762)	(152.302)
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros		1.505.684	179.479
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(1.301.579)	(1.123.257)
Existencias		60.260	589.917
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		314.619	(192.535)
Provisiones		(5.947)	(7.867)
Efectivo proveniente de / (aplicado a) operaciones		573.037	(554.263)
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(171.524)	(121.576)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		333	13
Intereses cobrados		20.997	16.927
Efectivo aplicado a inversiones		(150.194)	(104.636)
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Intereses pagados		(17.865)	(11.145)
Aportes		53.866	39.756
Cancelación de préstamos		(206.437)	(13.536)
Alta de préstamos		311.115	541.331
Efectivo proveniente de financiamiento		140.679	556.406
Variación neta del efectivo		563.522	(102.493)
Efectivo al inicio del período		425.179	317.859
Efectivo al fin del período	14	988.701	215.367

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

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES POR EL PERÍODO
FINALIZADO EL 31 DE OCTUBRE 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 Nº 9.526 del 14 de diciembre de 1935 y el Decreto respectivo del 9 de julio de 1941, para cuyos efectos se estableció la expropiación por el Estado de las siguientes empresas (Nota 15.1):

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

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

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

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

b. Actividad principal

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

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

c. Participación en otras empresas

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

Empresa	% participación		País
	31 de octubre de 2013	31 de julio de 2013	
Subsidiarias			
CE.ME.S.A.	100%	100%	Uruguay
Cerealín S.A.	100%	100%	Uruguay
Conadis S.A.	100%	100%	Uruguay
CONAPROLE Argentina S.A.	100%	100%	Argentina
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	99,478%	99,478%	Brasil
Leben Representações Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%	Brasil
Etinor S.A.	100%	100%	Uruguay
Productores de Leche S.A.	100%	100%	Uruguay
Conapac S.A.	100%	100%	Uruguay
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, dejando de clasificarse como una inversión bajo control conjunto para ser clasificada como subsidiaria.

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 intermedios

Los presentes estados financieros individuales son elaborados a efectos de presentación a instituciones prestadoras de fondos de CONAPROLE y organismos reguladores (Banco Central del Uruguay). Los mismos han sido aprobados por la gerencia para su emisión con fecha 29 de noviembre de 2013.

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 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.

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

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

son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

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

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

3.2 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 32 – Instrumentos financieros, requerimientos de compensación de activos y pasivos, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2014.
- Modificación a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 – Excepción para las entidades de inversión de presentar estados financieros consolidados, vigente para ejercicios iniciados 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.

3.3 Información por segmentos del negocio

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

Información financiera referente a dichos segmentos del negocio no se incluye en los presentes estados financieros individuales y se revelará en los estados financieros consolidados (Nota 3.1).

3.4 Moneda extranjera

3.4.1 Moneda funcional y moneda de presentación

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

3.4.2 Transacciones y saldos

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

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

Moneda	Cotización (pesos uruguayos por moneda)	
	31 de octubre de 2013	31 de julio de 2013
Dólares	21,55	21,53
Euros	29,31	28,68
Reales	9,62	9,28
Unidades Indexadas	2,71	2,63

3.5 Propiedades, planta y equipo

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

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

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:

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

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

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

3.6 Activos intangibles

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

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

3.7 Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

3.8 Inversiones en subsidiarias

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.

3.9 Activos financieros

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

3.9.1 Créditos o instrumentos de deuda

3.9.1.1 Activos financieros a costo amortizado

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

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

Al 31 de octubre de 2013 y 31 de julio de 2013, los activos financieros a costo amortizado comprenden Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 3.12), Inversiones temporarias y Efectivo.

3.9.1.2 Activos financieros a valor razonable

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

3.9.2 Inversiones en acciones

Se valúan a valor razonable a través de resultados.

3.9.3 Deterioro de activos financieros

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

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

- (a) Dificultad financiera significativa del obligado.
- (b) Incumplimiento del contrato, como el incumplimiento de pagos o mora en el pago de intereses o del principal.
- (c) CONAPROLE, por motivos económicos o legales relacionados con la dificultad financiera del prestatario, le otorga una concesión que de lo contrario no podría efectuar.
- (d) Es probable que el prestatario entre en quiebra u otras reorganizaciones financieras.

- (e) La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.
- (f) Información disponible que indica que hay una reducción medible en los flujos de efectivo estimados de una cartera de activos financieros desde su reconocimiento inicial, aunque la reducción aún no se pueda identificar con los activos financieros individuales en la cartera, incluyendo:
 - (i) cambios adversos en el estado de pagos de los prestatarios en la cartera;
 - (ii) condiciones nacionales o locales que se correlacionen con los incumplimientos de los activos en la cartera.

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

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

3.10 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

3.11 Existencias

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

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

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

3.12 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

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

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

3.13 Efectivo

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 menor a 3 meses.

3.14 Definición de capital a mantener

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

3.15 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

3.16 Préstamos

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

3.17 Beneficios al personal

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

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

3.18 Provisiones

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

3.19 Reconocimientos de ingresos, costos y gastos

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

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

Los ingresos y gastos financieros fueron imputados sobre la base del devengamiento en el 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 octubre de 2013		31 de julio de 2013	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Dólares	25.142	25.142	(10.445)	(10.445)
Reales	39.517	17.642	25.845	11.140
Euros	2.174	2.957	(181)	(241)
Unid. Indexadas	(89)	(11)	(89)	(11)
		45.730		443

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

	31 de octubre 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	126.874	39.540	2.109	139	3.177.162
Inversiones temporarias	59.613				1.284.839
Efectivo	6.745		2.101		206.948
Préstamos	(111.352)				(2.399.970)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(48.856)	(23)	(2.036)	(228)	(1.113.501)
Provisiones	(7.882)				(169.851)
	25.142	39.517	2.174	(89)	985.619

	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

Para cubrir posibles fluctuaciones de la moneda extranjera, con fecha 4 de setiembre de 2013 CONAPROLE firmó un contrato de venta de moneda extranjera con HSBC Bank (Uruguay) S.A. por un monto total de BRL 9.640.000. De acuerdo con este contrato, a la fecha de vencimiento CONAPROLE se obliga a entregar a HSBC Bank (Uruguay) S.A. una suma de reales y como contrapartida, recibirá un importe en dólares americanos, según el arbitraje estipulado en el contrato de 1 US\$ = 2,41 BRL (Nota 19).

(ii) Riesgo de tasa de interés

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

	31 de octubre de 2013		31 de julio de 2013	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos a tasa variable LIBOR 3 meses			428.892	364.546
Préstamos a tasa variable LIBOR 6 meses	155.251	828.799	184.062	1.044.311
Préstamos a tasa fija	677.123	738.807	98.503	-
Inversiones temporarias / otras cuentas por cobrar a tasa fija	(1.551.820)		(974.642)	-
	(719.446)	1.567.606	(263.185)	1.408.857

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

(iii) Riesgo de precios

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

(iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado

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

Al 31 de octubre de 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 positivo/negativo de miles de \$ 27.095 en el resultado del período (impacto negativo/positivo de miles de \$ 39.552 al 31 de octubre de 2012).

Al 31 de octubre 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 dólares descritas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto positivo/negativo de miles de \$ 19.012 en el resultado del período (impacto positivo/negativo de miles de \$ 22.037 al 31 de octubre de 2012).

Al 31 de octubre 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 \$ 933 en el resultado del período (miles de \$ 1.175 al 31 de octubre 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 (3 al 31 de octubre de 2013 y 5 al 31 de julio de 2013), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

Deudor	31 de octubre de 2013		31 de julio de 2013	
	Miles de \$	%	Miles de \$	%
Cientes del exterior	1.212.775	42%	966.441	47%
Otros deudores menores al 4%	1.690.543	58%	1.100.299	53%
	<u>2.903.318</u>	<u>100%</u>	<u>2.066.740</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 octubre de 2013		
	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Préstamos	Total
2013/2014	2.744.774	832.374	3.577.148
2014/2015	156	554.376	554.532
2015/2016		388.508	388.508
2016/2017		331.751	331.751
2017/2018		120.547	120.547
2018/2019		43.106	43.106
2019/2020		43.106	43.106
2020/2021		43.106	43.106
2021/2022		43.106	43.106
	<u>2.744.930</u>	<u>2.399.980</u>	<u>5.144.910</u>

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>

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

Al 31 de octubre de 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	469.577				469.577
Préstamos a tasa fija largo plazo	167.683	193.839	271.338		632.860
Préstamos a tasa variable (1) largo plazo	61.459	161.155	305.595	160.397	688.576
Préstamo Precio Diferido	223.250	218.113	309.887		751.250
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.744.774	156			2.744.930
	3.666.743	573.263	886.820	160.367	5.287.193

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 largo plazo	163.279	159.622	406.474		729.375
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.466.044	185			2.466.229
	3.173.907	427.333	912.506	184.613	4.698.359

(1) Para la tasa variable se toma la tasa LIBOR al 31 de octubre de 2013 y 31 de julio de 2013 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 octubre de 2013			Total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Inversiones en acciones			49.747	49.747
Obligaciones hipotecarias reajustables	4.665			4.665
Instrumentos financieros derivados - Rate Cap	0			0
Total activos	4.665		49.747	54.412

Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	31 de julio de 2013			Total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Inversiones en acciones			49.747	49.747
Obligaciones hipotecarias reajustables	4.665			4.665
Instrumentos financieros derivados - Rate Cap	0			0
Total activos	4.665		49.747	54.412

Jerarquías de medidas del valor razonable:

- Nivel 1: precios de cotización en mercados activos para activos idénticos.
- Nivel 2: información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar en el mercado para el activo ya sea directa o indirectamente.

- Nivel 3: información sobre el activo que no se basa en datos que se puedan confirmar en el mercado.

5. Estimaciones y criterios contables críticos

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

a. Propiedades, planta y equipo

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

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

b. Provisión para créditos deteriorados

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

c. Deterioro de activos intangibles

La Dirección y Gerencia evalúan anualmente si los activos intangibles de vida útil indefinida han sufrido algún deterioro, de acuerdo con la política contable que se describe en Nota 3.6. El cálculo de los importes recuperables requiere el uso de estimaciones en relación con el margen y la tasa de crecimiento de los ingresos.

d. Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

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

6. Propiedades, planta y equipo

6.1 Composición

	31 de octubre de 2013	31 de julio de 2013	31 de octubre de 2012	31 de julio de 2012
Costo o valuación	5.326.243	5.107.346	4.163.178	4.308.503
Depreciación acumulada	(1.348.998)	(1.270.801)	(1.057.449)	(1.059.154)
Valor neto en libros	3.977.245	3.836.545	3.105.729	3.249.349

Inmuebles terrenos y edificios	880.973	896.041	803.873	879.361
Vehículos	87.725	81.864	63.549	66.215
Maquinaria industrial	1.873.242	1.921.033	1.647.883	1.826.339
Mobiliario y equipos	77.388	76.309	84.124	87.486
Obras en curso	1.007.909	839.504	490.885	367.929
Importaciones en trámite	50.008	21.794	15.415	22.019
	3.977.245	3.836.545	3.105.729	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 31/07/2012	1.121.371	119.255	2.532.135	145.794	367.929	22.019	4.308.503
Tasación	(86.858)	-	(195.436)	-	-	-	(282.294)
Adiciones	7.509	1.916	7.661	1.323	125.186	15.415	159.010
Retiros	-	-	-	(22)	-	(22.019)	(22.041)
Traslados	258	-	1.972	-	(2.230)	-	-
Valor 31/10/2012	1.042.280	121.171	2.346.332	147.095	490.885	15.415	4.163.178
Tasación	63.872	-	136.579	-	-	-	200.451
Adiciones	10.859	8.653	32.019	4.877	685.990	21.794	764.192
Retiros	-	(678)	(2.053)	(355)	(1.974)	(15.415)	(20.475)
Traslados	57.408	31.122	245.280	1.587	(335.397)	-	-
Valor 31/07/2013	1.174.419	160.268	2.758.157	153.204	839.504	21.794	5.107.346
Tasación	1.098	-	2.347	-	-	-	3.445
Adiciones	1.542	410	10.627	5.711	178.166	50.008	246.464
Retiros	-	(5.846)	(3.348)	(24)	-	(21.794)	(31.012)
Traslados	-	9.761	-	-	(9.761)	-	-
Valor 31/10/2013	1.177.059	164.593	2.767.783	158.891	1.007.909	50.008	5.326.243
	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria industrial	Mobiliario y equipos	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Depreciación Inicial 31/7/2012	242.010	53.040	705.796	58.308	-	-	1.059.154
Tasación	(18.744)	-	(54.378)	-	-	-	(73.122)
Cargo del período	15.141	4.581	47.032	4.671	-	-	71.425
Retiros	-	-	-	(8)	-	-	(8)
Depreciación 31/10/2012	238.407	57.621	698.450	62.971	-	-	1.057.449
Tasación	(12.716)	-	(31.087)	-	-	-	(43.803)
Cargo del período	52.687	21.461	172.190	13.710	-	-	260.048
Retiros	-	(678)	(1.860)	(355)	-	-	(2.893)
Traslados	-	-	(569)	569	-	-	-
Depreciación 31/07/2013	278.378	78.404	837.124	76.895	0	0	1.270.801

Tasación	273	-	860	-	-	-	1.133
Cargo del período	17.435	4.309	58.880	4.632	-	-	85.256
Retiros	-	(5.845)	(2.323)	(24)	-	-	(8.192)
Traslados	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación 31/10/2013	296.086	76.868	894.541	81.503	0	0	1.348.998

El valor neto en libros de propiedades, planta y equipo incluye bienes otorgados en préstamo a las subsidiarias y terceros por miles de \$ 212.033 (miles de \$ 205.317 al 31 de julio de 2013) (Nota 26).

6.3 Activación de costos financieros

CONAPROLE activó intereses y comisiones bancarias generadas por el endeudamiento relacionado con la obra Complejo Industrial Villa Rodriguez. El efecto de dicha activación fue un incremento en propiedades, planta y equipo de miles de \$ 28.637 (miles de \$ 24.173 al 31 de julio de 2013). Al realizar esta activación se utilizó la tasa promedio de endeudamiento de CONAPROLE y la tasa de endeudamiento de los préstamos específicos, 2,98% y 3,33%, respectivamente.

6.4 Tasaciones

Los inmuebles y maquinaria industrial fueron tasados en 2007, y en el período 2008-2013 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 período 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 € 2.482 al 31 de octubre de 2013 (€ 1.960 al 31 de julio de 2013) (Nota 25).

6.6 Garantías otorgadas

Según se revela en Nota 19, CONAPROLE mantiene prendas e hipotecas sobre bienes de Propiedades, planta y equipo a favor de sus acreedores financieros.

7. Activos intangibles

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

	Marcas
Valor Inicial 31/07/2012	22.138
Cargo por deterioro	-
Valor 31/10/2012	22.138
Crédito por recupero	3.414
Valor 31/07/2013	25.552
Crédito por recupero	-
Valor 31/10/2013	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 octubre de 2013	31 de julio de 2013
Productores de Leche S.A.	19.250	19.250
Cerealín S.A.	16.461	16.461
Conadis S.A.		
CONAPROLE Argentina S.A.		16
CE.ME.S.A.	10.682	11.954
Etinor S.A.		
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda..	61.035	57.705
Leben Representações Comerciais Ltda.		
Conapac S.A.	10.445	10.445
	117.873	115.831

8.2 Evolución

	Saldo al 31 de julio de 2013	Aumento de participación	Reclasificación de inversión bajo control conjunto	Reversión de deterioro	Saldo al 31 de octubre de 2013
Inversiones en subsidiarias	115.831			2.042	117.873

	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

9. Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados

9.1 Composición

	31 de octubre de 2013	31 de julio de 2013
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	4.665	4.665
Instrumentos financieros derivados (Nota 9.2)	0	0
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	49.044	49.044
Conabia S.A.	703	703
	<u>54.412</u>	<u>54.412</u>

9.2 Contrato Rate Cap Transaction

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

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

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

Al 31 de octubre de 2013 y 31 de julio de 2013 la tasa LIBOR asciende a 0,242% y 0,2656% respectivamente.

10. Existencias

10.1 Composición

	31 de octubre de 2013		31 de julio de 2013	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Productos terminados	2.062.958	340	2.063.780	479
Productos en proceso	378.336		433.602	
Materiales y suministros	88.449	174.609	81.231	158.449
Material de envasado	154.937	28.835	150.762	24.632
Materias primas	114.206	2.319	102.317	2.737
Envases retornables		48.883		49.768
Importaciones en trámite	53.532		44.773	
Mercadería de reventa	20.061		28.875	
Provisión por deterioro (Nota 10.2)	(90.997)	(126.348)	(80.400)	(114.345)
	<u>2.781.482</u>	<u>128.638</u>	<u>2.824.940</u>	<u>121.720</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 \$ 80.531 (miles de \$ 75.394 al 31 de julio de 2013).

10.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2013	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de octubre de 2013
Provisión por deterioro	194.745		22.600	217.345

	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

11. Instrumentos financieros

11.1 Categorías de instrumentos financieros

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

31 de octubre de 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	4.520.155		4.520.155	373.060	4.893.215
Inversiones temporarias	1.551.820		1.551.820		1.551.820
Efectivo	242.525		242.525		242.525
Total	6.314.500	54.412	6.368.912	373.060	6.741.972

31 de octubre de 2013					
Pasivos	A valor razonable con cambio en resultados		Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
	A costo amortizado				
Préstamos	2.399.980		2.399.980		2.399.980
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.744.930		2.744.930	490.185	3.235.115
Total	5.144.910	0	5.144.910	490.185	5.635.095

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 costo	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
	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	0	4.586.543	350.727	4.937.270

11.2 Calidad crediticia de los activos financieros

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

	31 de octubre de 2013	31 de julio de 2013
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	301.202	247.855
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	2.539.792	1.756.838
Clientes existentes con algunos incumplimientos en el pasado	62.324	62.047
Total cuentas por cobrar comerciales	2.903.318	2.066.740
Efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	1.046.636	629.631
AA	526	542
AA+	7.278	487
Aaa	12.301	12.111
Aa1	343.065	282.215
Baa2	140	140
Baa3	382.227	113.323
	1.792.173	1.038.449

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

12. Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

12.1 Composición

	31 de octubre de 2013		31 de julio de 2013	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Créditos por exportación	1.425.528		1.177.256	
Cartas de crédito	874.800		383.958	
Remitentes de leche	1.174.723		933.813	
Partes relacionadas (Nota 26)	527.614		363.208	
Créditos simples por ventas plaza	462.444		377.003	
Anticipos a proveedores	43.371	82.929	34.032	65.409
Devolución de impuestos indirectos	219.251		205.122	
Créditos documentados	140.546		128.523	
Créditos ajenos al giro	8.567		9.506	
Adelantos al personal	951		1.048	
Créditos fiscales	26.558			
Diversos	22.823		30.009	
Provisión para créditos deteriorados	(116.890)		(111.663)	
	<u>4.810.286</u>	<u>82.929</u>	<u>3.531.815</u>	<u>65.409</u>

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

12.2 Partes relacionadas

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

12.3 Remitentes de leche

Período finalizado el 31 de octubre de 2013

Incluye miles de \$ 1.142.729 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, N° 83.191, N° 83.245, N° 83.318 y N° 83.466. La Asamblea anual celebrada el día 26 de noviembre de 2013 resolvió aplicar resultados acumulados por miles de \$ 898.991 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2013

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

12.4 Análisis de antigüedad

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

	31 de octubre de 2013	31 de julio de 2013
0-30 días vencidos	657.609	109.992
30-90 días vencidos	524.324	359.845
Mas de 90 días vencidos	22.974	171.569
	<u>1.204.907</u>	<u>641.406</u>

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

	31 de octubre de 2013	31 de julio de 2013
0-30 días vencidos	-	-
30-90 días vencidos	14.216	9.846
Mas de 90 días vencidos	78.878	78.055
	<u>93.094</u>	<u>87.901</u>

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

	Saldo al 31 de julio de 2013	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de octubre de 2013
Provisión para créditos deteriorados	111.663	297	4.930	116.890

	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

13. Inversiones temporarias

	31 de octubre de 2013	31 de julio de 2013
Inversiones Temporarias en dólares	1.260.851	833.288
Inversiones Temporarias en moneda nacional	257.815	120.980
Intereses a cobrar	33.154	20.374
	<u>1.551.820</u>	<u>974.642</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 179 días (1 y 176 días al 31 de julio de 2013).

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 337 días (1 y 180 días al 31 de julio de 2013).

El valor en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable.

14. Efectivo

14.1 Composición

	31 de octubre de 2013	31 de julio de 2013
Bancos	240.353	63.807
Caja	2.172	2.199
	<u>242.525</u>	<u>66.006</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 octubre de 2013	31 de julio de 2013
Efectivo	242.525	66.006
Inversiones temporarias con vencimiento menor a 3 meses	746.176	359.173
	<u>988.701</u>	<u>425.179</u>

15. Aportes

	31 de octubre de 2013	31 de julio de 2013
Aportes iniciales	36.079	36.079
Fondo de Productividad	1.104.901	1.051.035
Reexpresión monetaria	176.384	176.384
	<u>1.317.364</u>	<u>1.263.498</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

	31 de octubre de 2013	31 de julio de 2013
Revaluación de propiedades, planta y equipo	38.148	37.938
	<u>38.148</u>	<u>37.938</u>

18. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

18.1 Composición

	31 de octubre de 2013		31 de julio de 2013	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Productores remitentes (Nota 18.2)	1.443.069		1.234.297	
Proveedores de plaza	485.916		608.288	
Proveedores por importaciones	294.898		297.545	
Anticipos recibidos de clientes	151.286		76.998	
Documentos a pagar	27.058		38.875	
Partes relacionadas (Nota 26)	234.067		57.716	
Retenciones a productores	213.677	156	186.314	185
Provisión por remuneraciones	241.017		184.557	
Cargas sociales a pagar	56.242		58.924	
Fondo de retiro (Nota 18.3)	37.913		35.198	
Remuneraciones a pagar	11.463		9.843	
Impuestos a pagar	20.952		11.569	
Retenciones al personal	9.225		8.836	
Otros	8.176		7.811	
	<u>3.234.959</u>	<u>156</u>	<u>2.816.771</u>	<u>185</u>

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 \$ 213.215 (miles de \$ 213.007 al 31 de julio de 2013) correspondientes al Fondo Especial para la Estabilización de Precios, creado por Resolución de Directorio N° 80.359 e incrementado por 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 octubre de 2013	31 de julio de 2013
Saldo al inicio	213.007	475.089
Diferencia de cambio	208	(14.196)
Pagos		(247.886)
Saldo al cierre	<u>213.215</u>	<u>213.007</u>

18.3 Fondo de retiro

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

19. Préstamos

19.1 Composición

	31 de octubre de 2013		31 de julio de 2013	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos bancarios	286.762	770.880	100.209	687.527
Obligaciones negociables	333.592	291.227	464.990	186.753
Préstamo Precio Diferido	205.476	505.499	146.258	534.577
Instrumentos financieros derivados (Nota 19.1.7)	6.544			
	<u>832.374</u>	<u>1.567.606</u>	<u>711.457</u>	<u>1.408.857</u>

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de octubre de 2013			Total
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	
International Finance Corporation		524	323.296	323.820
Préstamos para financiación de exportaciones	215.760			215.760
Otros préstamos		70.478	447.584	518.062
Obligaciones negociables	246.364	87.228	291.227	624.819
Préstamo Precio Diferido	205.476		505.499	710.975
Instrumentos financieros derivados (Nota 19.1.7)	6.544			6.544
	<u>674.144</u>	<u>158.230</u>	<u>1.567.606</u>	<u>2.399.980</u>

	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
	<u>556.248</u>	<u>155.209</u>	<u>1.408.857</u>	<u>2.120.314</u>

19.1.1 International Finance Corporation

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

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

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

La tasa de interés aplicable 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 Rodriguez.

Las tasas de interés aplicables son:

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

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

19.1.2 Préstamos para financiación de exportaciones

	31 de octubre de 2013	31 de julio de 2013
BBVA	172.609	
BANDES	43.151	
	<u>215.760</u>	<u>0</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 Rodriguez.

Las tasas de interés aplicables son:

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

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

19.1.4 Scotiabank

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

19.1.5 Obligaciones negociables

- 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 octubre de 2013 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 61.736.427 (US\$ 61.736.427 al 31 de julio de 2013) de las cuales quedan en circulación US\$ 11.663.912 (US\$ 17.562.755 al 31 de julio de 2013) a una tasa de entre 2,75% y 2,5% anual (entre 2,75% y 2,5% anual al 31 de julio de 2013).

- A partir del 20 de junio de 2012 se realizaron 4 emisiones de Conahorro II de 3 a 5 años de plazo con amortizaciones variables. Estas se enmarcan en un nuevo programa de emisión de obligaciones negociables por un valor nominal de hasta US\$ 100.000.000 en un plazo de 5 años, aprobado por el Banco Central del Uruguay en junio de 2012. Al 31 de octubre de 2013 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 17.850.105 (US\$ 13.000.000 al 31 de julio de 2013) de las cuales quedan en circulación US\$ 17.470.905 (US\$ 12.632.084 al 31 de julio de 2013) a una tasa de entre 4% y 2,75% anual.

19.1.6 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.

19.1.7 Instrumentos financieros derivados

Corresponde al valor en libras del contrato descrito en Nota 4.1.a.(i).

19.2 Cláusulas contractuales

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

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

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

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

Vencimiento de préstamos	31 de octubre de 2013	
	Deuda nominada en US\$	Tasa Promedio
2014/2015	832.374	2,43%
2015/2016	554.376	2,63%
2016/2017	388.508	2,86%
2017/2018	331.751	3,02%
2018/2019	120.547	3,22%
2019/2020	43.106	3,40%
2020/2021	43.106	3,40%
2021/2022	43.106	3,40%
2022/2023	43.106	3,40%
	<u>2.399.980</u>	

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%		
	<u>2.087.369</u>		<u>32.945</u>	

19.4 Valores razonables

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de octubre de 2013	31 de julio de 2013	31 de octubre de 2013	31 de julio de 2013
Préstamos largo plazo	1.567.606	1.408.857	1.516.319	1.349.911
	1.567.606	1.408.857	1.516.319	1.349.911

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

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

20. Provisiones

20.1 Composición

	31 de octubre de 2013		31 de julio de 2013	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Beneficios al personal	156.393	50.130	140.419	52.138
Reembolsos	48.173		43.563	
Litigios	1.331		892	
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	2.782		6.397	
	<u>208.679</u>	<u>50.130</u>	<u>191.271</u>	<u>52.138</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 octubre de 2013 están acogidos a este plan 8 funcionarios (10 al 31 de julio de 2013).

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

Este plan constituye un plan de beneficios definidos.

ii. Beneficios por egresos

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

- la incorporación al plan de cada empleado es exclusiva iniciativa del Directorio

- los beneficios a que otorga derecho son sustancialmente similares a los otorgados por el plan anterior

Al 31 de octubre de 2013 están acogidos al nuevo plan 42 funcionarios (43 al 31 de julio de 2013) y ha respondido favorablemente a la invitación del Directorio 1 funcionario más (1 al 31 de julio de 2013).

Este plan constituye un plan de beneficios por terminación.

iii. Obligaciones por el plan

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

20.2.2 Otras provisiones

La provisión también incluye miles de \$ 71.280 (miles de \$ 69.057 al 31 de julio de 2013) que corresponde a la mejor estimación realizada por la Dirección en cuanto a egresos a realizarse en el próximo ejercicio económico.

20.3 Reembolsos

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

20.4 Litigios

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

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 2013	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de octubre de 2013
Beneficios al personal	192.557	(1.906)	15.872	206.523
Reembolsos	43.563	(4.041)	8.651	48.173
Litigios	892		439	1.331
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	6.397		(3.615)	2.782
	<u>243.909</u>	<u>(5.947)</u>	<u>21.347</u>	<u>258.809</u>

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

21. Gastos por su naturaleza

Período finalizado el 31 de octubre de 2013

	Costo de lo vendido	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	3.279.646			3.279.646
Retribuciones personales	217.010	49.370	74.446	340.826
Material de envasado	207.241			207.241
Fletes internos	170.726	35.623	305	206.654
Cargas sociales	95.570	22.314	57.281	175.165
Electricidad, agua y combustibles	148.965	2.158	2.061	153.184
Materias primas varias	145.453			145.453
Servicios de terceros	31.311	25.708	46.198	103.217
Gastos varios	48.232	9.478	28.513	86.223
Gastos de exportaciones		114.696		114.696
Depreciaciones	79.712	5.621	6.958	92.291
Reparación y mantenimiento	47.490	5.429	19.726	72.645
Publicidad	33	38.098	1.442	39.573
Desvalorización, pérdidas y muestras	8.962	12.661	18.130	39.753
Arrendamientos	3.072	25.597	69	28.738
Impuestos	1.292	16.419	3.735	21.446
Seguros		156	3.971	4.127
Provisión para créditos deteriorados			4.930	4.930
	<u>4.484.715</u>	<u>363.328</u>	<u>267.765</u>	<u>5.115.808</u>

Período finalizado el 31 de octubre de 2012

	Costo de lo vendido	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	2.815.014			2.815.014
Retribuciones personales	211.881	49.938	70.644	332.463
Material de envasado	213.536			213.536
Fletes internos	147.898	32.221	2.566	182.685
Electricidad, agua y combustibles	148.689	1.834	2.050	152.573
Cargas sociales	78.313	17.957	46.803	143.073
Materias primas varias	135.901			135.901
Servicios de terceros	46.575	21.776	32.830	101.181
Gastos de exportaciones		91.566		91.566
Gastos varios	45.017	8.493	25.281	78.791
Depreciaciones	64.860	4.990	7.647	77.497
Reparación y mantenimiento	35.905	3.541	21.051	60.497
Arrendamientos	1.790	30.891		32.681
Publicidad	138	30.000	1.614	31.752
Impuestos	693	14.156	(148)	14.701
Seguros	3	159	3.778	3.940
Provisión para créditos deteriorados			(3.830)	(3.830)
Desvalorización, pérdidas y muestras	(51.621)	13.205	28.306	(10.110)
	<u>3.894.592</u>	<u>320.727</u>	<u>238.592</u>	<u>4.453.911</u>

22. Otras ganancias y pérdidas

	31 de octubre de 2013	31 de octubre de 2012
Revaluación de propiedades, planta y equipo	2.102	(209.172)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	156	
Desguace maquinaria	(1.025)	
Ingresos no operativos	10.549	6.598
Reversión por deterioro inversiones y créditos (Nota 26)	1.385	26.133
Recupero siniestro	268	
Otros	159	1.190
	<u>13.594</u>	<u>(175.251)</u>

23. Ingresos financieros

	31 de octubre de 2013	31 de octubre de 2012
Intereses ganados	33.777	19.807
Diferencia de cambio	32.619	28.737
Descuentos obtenidos	2.572	2.291
Otros ingresos financieros	434	811
	<u>69.402</u>	<u>51.646</u>

24. Egresos financieros

	31 de octubre de 2013	31 de octubre de 2012
Multas y recargos	(432)	(24)
Comisiones bancarias	(2.610)	(2.248)
Intereses perdidos	(14.084)	(14.957)
Otros egresos financieros	(6.664)	
	<u>(23.790)</u>	<u>(17.229)</u>

25. Compromisos y contingencias

25.1 Inversiones comprometidas

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

25.2 Valores recibidos en garantía

	31 de octubre de 2013	31 de julio de 2013
Valores recibidos en garantía	511.959	499.804
Otros	2.505	1.741
	<u>514.464</u>	<u>501.545</u>

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

25.3 Ley 18.099 del 24 de enero de 2007 - Responsabilidad por subcontratistas

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

25.4 Otras contingencias

Al 31 de octubre de 2013 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por miles de US\$ 1.809 (miles de US\$ 18.033 al 31 de julio de 2013).

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 puede ser 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.

26. Saldos y transacciones con partes relacionadas

26.1 Saldos con partes relacionadas

		31 de octubre de 2013	31 de julio de 2013
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 12)	Subsidiarias	403.944	245.003
	Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	123.670	118.205
		<u>527.614</u>	<u>363.208</u>
	Otras partes relacionadas	<u>2.350</u>	<u>4.425</u>
	<u>529.964</u>	<u>367.633</u>	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 18)	Subsidiarias	234.064	55.492
	Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	3	2.224
		<u>234.067</u>	<u>57.716</u>
	Otras partes relacionadas	<u>135.567</u>	<u>113.819</u>
	<u>369.634</u>	<u>171.535</u>	

26.2 Transacciones con partes relacionadas

		31 de octubre de 2013	31 de octubre de 2012
Compras de bienes o servicios	Subsidiarias	(118.865)	(24.804)
	Inversiones bajo control conjunto		(24.232)
	Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	(356)	(13.205)
	Otras partes relacionadas	<u>(456.560)</u>	<u>(318.495)</u>
	<u>(575.781)</u>	<u>(381.036)</u>	
Ventas de bienes o servicios	Subsidiarias	432.006	412.906
	Inversiones bajo control conjunto		785
	Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	79.841	107.230
		<u>511.847</u>	<u>520.921</u>
Reversión por deterioro de inversiones y créditos (Nota 22)	Subsidiarias	1.384	31.761
	Inversiones bajo control conjunto		(5.501)
	Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	1	(127)
		<u>1.385</u>	<u>26.133</u>

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

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

27. Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de octubre 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.