

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

***Estados financieros consolidados
al 31 de julio de 2015***

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros consolidados

- Estado consolidado de posición financiera
- Estado consolidado de ganancias y pérdidas
- Estado consolidado de 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 2015 y los correspondientes estados consolidados de ganancias y pérdidas, de 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.



Consideramos que la evidencia de auditoria 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 inversiones en subsidiarias y en otras entidades. Al 31 de julio de 2015 las inversiones correspondientes a la participación accionaria en CONAPROLE Argentina S.A., Leben Representações Comerciais Ltda., Conadis S.A. Conabia S.A., Etinor S.A. y Trading Cheese Inc., que se encuentran consolidadas en los presentes estados financieros, representan activos netos por \$ miles 14.012, ingresos netos por \$ miles 22.296 y pérdidas y ganancias por \$ miles 41.138 -pérdida- (al 31 de julio de 2014, \$ miles 16.755, \$ miles 0 y \$ miles 927 -ganancia-, respectivamente). Al 31 de julio de 2015 la inversión correspondiente a la participación accionaria en CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda., que se encuentra consolidada en los presentes estados financieros, representa activos netos por \$ miles 399.709, ingresos netos por \$ miles 1.200.795, y pérdidas y ganancias por \$ miles 1.815 -pérdida- (al 31 de julio de 2014, \$ miles 236.064, \$ miles 600.096 y \$ miles 56.761-pérdida-, respectivamente). No se dispone de estados financieros auditados o revisados al 31 de julio de 2015 y de 2014, para el caso de las entidades mencionadas en primer lugar, y para en caso de CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. al 31 de julio de 2014, y no nos ha sido posible aplicar procedimientos de auditoría alternativos sobre los mismos a efectos de concluir sobre la razonabilidad de los saldos incluidos en los presentes estados financieros consolidados. En consecuencia, no nos es posible concluir si podrían ser necesarios ajustes sobre los referidos saldos.
5. Según se describe en Notas 17 y 19, al 31 julio de 2015 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 582.995 y \$ miles 116.735, respectivamente (\$ miles 1.400.107 y \$ miles 95.488, respectivamente, al 31 de julio de 2014), cuyo reconocimiento no es admitido por las Normas Internacionales de Información Financiera. El efecto de esta situación al 31 de julio de 2015 implica una subvaluación de Costo de ventas por \$ miles 1.013.489, una sobrevaluación de pérdidas por Diferencia de cambio por \$ miles 217.624 y una subvaluación de Resultados acumulados por \$ miles 1.495.595 (sobrevaluación de Costo de ventas por \$ miles 1.169.234, una sobrevaluación de Gastos de administración y ventas por \$ miles 20.639, una sobrevaluación de pérdidas por Diferencia de cambio por \$ miles 23.658 y una subvaluación de Resultados acumulados por \$ miles 282.064 al 31 de julio de 2014).



6. Según se describe en Nota 3.3 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 establecidos por la NIIF 8 - Segmentos de operación.

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 los párrafo 6, los referidos estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la posición financiera consolidada de CONAPROLE y sus subsidiarias al 31 de julio de 2015, 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 individuales de CONAPROLE al 31 de julio de 2015; el referido dictamen contiene una opinión calificada por las mismas situaciones descritas en los párrafos 4 y 5 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
14 de octubre de 2015

DANNYS COBREA
CONTADOR PUBLICO
SOCIO
C.J.P.B.U 47308



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

Estado consolidado de posición financiera al 31 de julio de 2015
(miles de pesos uruguayos)

	Notas	31 de julio de 2015	31 de julio de 2014
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	6.414.331	4.993.599
Activos intangibles	7	25.666	25.666
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	8	52.991	53.677
Existencias	9	163.660	146.885
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	97.058	105.202
Total del activo no corriente		6.753.706	5.325.029
Activo corriente			
Existencias	9	5.075.735	4.053.373
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	4.480.622	4.944.496
Inversiones temporarias	12	358.004	1.355.809
Efectivo	13	142.140	227.946
Total del activo corriente		10.056.501	10.581.624
Total del activo		16.810.207	15.906.653
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	14	1.655.049	1.467.325
Reservas	15	1.192.218	1.056.329
Otras reservas	16	1.155.337	155.117
Resultados acumulados		4.132.494	5.136.151
Total patrimonio atribuible a CONAPROLE		8.135.098	7.814.922
Interés no controlante		26	(101)
Total del patrimonio		8.135.124	7.814.821
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	12.759	498
Préstamos	18	2.452.781	1.783.421
Provisiones	19	31.239	42.850
Total del pasivo no corriente		2.496.779	1.826.769
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	4.344.494	4.612.969
Préstamos	18	1.249.696	1.146.339
Provisiones	19	584.114	505.755
Total del pasivo corriente		6.178.304	6.265.063
Total del pasivo		8.675.083	8.091.832
Total de patrimonio y pasivo		16.810.207	15.906.653

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

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

**Estado consolidado de ganancias y pérdidas
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2015
(miles de pesos uruguayos)**

	<u>Notas</u>	<u>31 de julio de 2015</u>	<u>31 de julio de 2014</u>
Ventas			
Del exterior		11.279.526	14.770.247
Locales		13.159.886	11.787.456
Descuentos y bonificaciones		<u>(1.173.034)</u>	<u>(1.105.495)</u>
Total Ventas	27	23.266.378	25.452.208
Costo de ventas	21 y 27	<u>(18.833.819)</u>	<u>(20.716.052)</u>
Utilidad bruta		4.432.559	4.736.156
Gastos de administración y ventas	21	(3.097.270)	(3.326.332)
Otras ganancias y pérdidas	22	<u>21.923</u>	<u>229.497</u>
Utilidad operativa		1.357.212	1.639.324
Ingresos financieros	23	74.931	223.509
Egresos financieros	24	<u>(967.457)</u>	<u>(103.015)</u>
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		464.686	1.759.815
Impuesto a la renta	25	<u>3.923</u>	<u>2.167</u>
Resultado del ejercicio		<u><u>468.609</u></u>	<u><u>1.761.982</u></u>
Atribuible a			
Interés no controlante		(9)	(296)
Controlante		468.618	1.762.278

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



Inicialado para identificación

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

**Estado consolidado de resultados integrales
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2015
(miles de pesos uruguayos)**

	<u>Notas</u>	<u>31 de julio de 2015</u>	<u>31 de julio de 2014</u>
Resultado del ejercicio		468.609	1.761.982
Otros resultados integrales			
Items que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Resultado por conversión		20.498	(19.622)
Revaluación Propiedad, planta y equipo	6.4.2 y 20	979.858	192.257
Total otros resultados integrales		1.000.356	172.635
Resultado integral del ejercicio		1.468.965	1.934.617
Atribuible a			
Interés no controlante		127	(404)
Controlante		1.468.838	1.935.021

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



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 2015
(miles de pesos uruguayos)**

	Notas	Aportes	Reservas	Otras reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio atribuible a CONAPROLE	Interés no controlante	Patrimonio total
Saldos al 31 de julio de 2013		1.263.498	953.243	(17.626)	4.375.950	6.575.065	303	6.575.368
Resultado del ejercicio 01.08.13 al 31.07.14		-	-	-	1.762.278	1.762.278	(296)	1.761.982
Otros resultados integrales	16	-	-	172.743	-	172.743	(108)	172.635
Resultado integral del ejercicio		-	-	172.743	1.762.278	1.935.021	(404)	1.934.617
Aportes	14	203.827	-	-	-	203.827	-	203.827
Distribución de utilidades								
Distribución a productores		-	-	-	(898.991)	(898.991)	-	(898.991)
Constitución de reservas		-	103.086	-	(103.086)	-	-	-
Total transacciones patrimoniales con los productores		203.827	103.086	-	(1.002.077)	(695.164)	-	(695.164)
Saldos al 31 de julio de 2014		1.467.325	1.056.329	155.117	5.136.151	7.814.922	(101)	7.814.821
Resultado del ejercicio 01.08.14 al 31.07.15		-	-	-	468.618	468.618	(9)	468.609
Otros resultados integrales	16	-	-	1.000.220	-	1.000.220	136	1.000.356
Resultado integral del ejercicio		-	-	1.000.220	468.618	1.468.838	127	1.468.965
Aportes	14	187.724	-	-	-	187.724	-	187.724
Distribución de utilidades								
Distribución a productores	11.2	-	-	-	(1.336.386)	(1.336.386)	-	(1.336.386)
Constitución de reservas	15	-	135.889	-	(135.889)	-	-	-
Total transacciones patrimoniales con los productores		187.724	135.889	-	(1.472.275)	(1.148.662)	-	(1.148.662)
Saldos al 31 de julio de 2015		1.655.049	1.192.218	1.155.337	4.132.494	8.135.098	26	8.135.124

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

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

**Estado consolidado de flujos de efectivo
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2015
(miles de pesos uruguayos)**

	Notas	31 de julio de 2015	31 de julio de 2014
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio		468.609	1.761.982
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo		591.646	485.222
Intereses perdidos devengados		119.158	85.004
Provisión por deterioro de existencias		12.170	105.539
Provisión por beneficios al personal		83.930	69.478
Provisión litigios		65.073	238.383
Provisión reembolsos		24.623	52.657
Provisión por devoluciones		(2.364)	6.074
Provisión para créditos deteriorados		19.848	128.799
Castigo de maquinaria		-	1.025
Intereses ganados devengados		(60.598)	(177.692)
Revaluación de propiedades, planta y equipo		(3.717)	(225.659)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo		(321)	(744)
Resultado por inversiones		686	734
Fondo Especial para la Estabilización de Precios		-	1.169.234
Aportes		187.724	203.827
Diferencia de cambio generada por préstamos		605.939	58.073
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		2.112.406	3.961.936
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(521.911)	(2.100.820)
Existencias		(985.301)	(836.498)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(394.475)	12.610
Provisiones		(96.799)	(71.469)
Efectivo proveniente de operaciones		113.920	965.759
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Intereses cobrados		71.037	178.616
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(1.073.104)	(896.246)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		18.115	5.902
Efectivo aplicado a inversiones		(983.952)	(711.728)
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Incremento de préstamos		4.132.126	890.306
Cancelación de préstamos		(3.814.973)	(239.837)
Intereses pagados		(67.332)	(69.892)
Distribución de utilidades	11.2	(250.759)	-
Aportes	14	-	-
Efectivo (aplicado a)/ proveniente de financiamiento		(938)	580.577
Variación neta de efectivo		(870.970)	834.608
Efectivo al inicio del ejercicio		1.284.259	449.651
Efectivo al fin del ejercicio	13	413.289	1.284.259

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

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE JULIO DE 2015**

(miles de pesos uruguayos, salvo que se indique lo contrario)

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 14.1):

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

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

- Ley 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 2015</u>	<u>31 de julio de 2014</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%	100%	Uruguay
Trading Cheese Inc.	100%	100%	USA
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados			
Conabia S.A.	(*)	(*)	México
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	10%	10%	Uruguay

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

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

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

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

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

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

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

Conapac S.A. es una sociedad anónima dedicada al suministro de polietileno para el envasado de la leche y demás productos y, en general, dar satisfacción, en forma prioritaria, a las necesidades de abastecimiento de envases de sus accionistas. Adicionalmente, comercializa bolsas de diferentes tipos con clientes de plaza y exporta una variedad de filmes.

Trading Cheese Inc, cuyo único accionista de la sociedad es CONAPROLE, se constituyó durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2014 como una corporación del estado de Florida, USA, a efectos de importar y comercializar ciertos tipos de queso en Estados Unidos.

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 entidades que se describen a continuación (conjuntamente “el Grupo”), sobre las cuales CONAPROLE ejerce control:

Empresa	31 de julio de 2015	31 de julio de 2014
	% de participación	
CE.ME.S.A.	100%	100%
Cerealín S.A.	100%	100%
Conadis S.A.	100%	100%
CONAPROLE Argentina S.A.	100%	100%
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	99,478%	99,478%
Leben Representações Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%
Productores de Leche S.A.	100%	100%
Etinor S.A.	100%	100%
Conapac S.A.	100%	100%
Trading Cheese Inc.	100%	100%

Los presentes estados financieros consolidados son elaborados a efectos de presentación a instituciones prestadoras de fondos de CONAPROLE y organismos reguladores (Banco Central del Uruguay). Los mismos han sido aprobados por la gerencia para su emisión con fecha 14 de octubre de 2015.

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

3. PRINCIPALES 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. Las mismas han sido aplicadas en forma consistente en todos los ejercicios presentados.

3.1 Bases de preparación

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

Las normas referidas comprenden:

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

Salvo por lo expresado más adelante en relación a Propiedades, planta y equipo (Nota 3.5), y a los activos financieros valuados a valor razonable (Nota 3.9), 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 Cambios en las políticas contables

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

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

- Modificación a la NIC 32 – Instrumentos financieros, requerimientos de compensación de activos y pasivos.

- Modificaciones a la NIC 36 – Revelaciones del valor recuperable de activos no financieros.
- Modificaciones a la NIC 39 – Renovación de derivados y continuación de contabilización de coberturas.
- Modificaciones a la NIIF 10 y NIIF 12 – Excepción para las entidades de inversión de presentar estados financieros consolidados.
- CINIIF 21 – Evento generador de la obligación por tributos o impuestos diferentes al impuesto a la renta se produce en la fecha que establece la legislación.

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

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

- Modificaciones a la NIC 19 – Beneficios a empleados.
 - Modificaciones introducidas a diversas Normas Internacionales de Contabilidad y Normas Internacionales de Información Financiera por el Proyecto de mejoras emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad en 2012 y 2013.
- b) *Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas aún no vigentes y no adoptadas anticipadamente.*
- NIIF 9 – Instrumentos financieros y modificaciones posteriores emitidas en julio de 2014, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2018. Introduce cambios en los requerimientos de valuación y reconocimiento relativos a instrumentos financieros.
 - NIIF 14 – Ingresos por actividades reguladas, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1º de enero de 2016.
 - NIIF 15 – Ingresos por contratos con clientes, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1º de enero de 2017.
 - NIC 16 y NIC 41 – Modificaciones – Plantas productoras, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1º de enero de 2016.

Si bien el Grupo no ha completado un análisis detallado del impacto de estas normas, modificaciones a normas e interpretaciones, no se espera que tengan un efecto significativo en sus estados financieros.

3.3 Información por segmentos del negocio

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

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

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2015

	Mercado interno y mercado externo	Insumos agropecuarios	Total
Ventas	19.380.858	3.885.520	23.266.378
Costo de ventas	(15.268.743)	(3.565.076)	(18.833.819)
Gastos de administración y ventas	(2.897.510)	(199.760)	(3.097.270)
Otras ganancias y pérdidas	21.923	-	21.923
Ingresos financieros	74.839	92	74.931
Egresos financieros	(842.105)	(125.352)	(967.457)
Impuesto a la renta	189	3.734	3.923
Activos del segmento	15.324.004	1.486.203	16.810.207
Pasivos del segmento	7.378.501	1.296.582	8.675.083
Propiedades, planta y equipo del segmento	6.127.728	286.603	6.414.331
Depreciación y amortización del segmento	573.896	17.750	591.646
Intereses ganados del segmento	60.506	92	60.598
Intereses perdidos del segmento	(101.655)	(17.503)	(119.158)

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2014

	Mercado interno y mercado externo	Insumos agropecuarios	Total
Ventas	22.003.027	3.449.181	25.452.208
Costo de ventas	(17.547.402)	(3.168.650)	(20.716.052)
Gastos de administración y ventas	(3.138.040)	(188.292)	(3.326.332)
Otras ganancias y pérdidas	229.497	-	229.497
Ingresos financieros	262.428	(38.919)	223.509
Egresos financieros	(83.346)	(19.669)	(103.015)
Impuesto a la renta	141	2.026	2.167
Activos del segmento	14.766.703	1.139.950	15.906.653
Pasivos del segmento	7.112.919	978.913	8.091.832
Propiedades, planta y equipo del segmento	4.772.552	221.047	4.993.599
Depreciación y amortización del segmento	470.024	15.198	485.222
Intereses ganados del segmento	177.624	68	177.692
Intereses perdidos del segmento	(68.665)	(16.339)	(85.004)

3.4 Moneda extranjera

3.4.1 Moneda funcional y moneda de presentación

Los estados financieros consolidados se presentan en pesos uruguayos.

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

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

3.4.2 Transacciones y saldos

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

Los activos y pasivos en moneda extranjera al cierre son valuados al tipo de cambio de cierre del 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 2015	31 de julio de 2014
Dólares	28,53	23,34
Euros	31,33	31,24
Reales	8,44	10,17
Unidades Indexadas	3,11	2,87

3.5 Propiedades, planta y equipo

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

Los incrementos en el valor contable provenientes de las revaluaciones se imputan al Estado de 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 resultados integrales y se reducen en Otras reservas en el patrimonio, y cualquier otra disminución se contabiliza con cargo a pérdidas.

Las restantes clases de propiedades, planta y equipo se presentan a costo histórico, capitalizando costos financieros en aquellos casos en que se refiera a activos calificables. El costo histórico comprende las erogaciones directamente atribuibles a la adquisición de los bienes y a ponerlos en condiciones para su utilización. Los costos de mantenimiento y reparaciones se imputan a resultados en el 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, equipos y otros 3 a 10 años

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

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

3.6 Activos intangibles

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

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

3.7 Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

3.8 Inversiones en subsidiarias

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

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

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

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

3.9 Activos financieros

El Grupo adoptó anticipadamente la NIIF 9 (emitida en 2009 y revisada en 2010) y la aplicó para todos los ejercicios 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 julio de 2015 y 31 de julio de 2014, los activos financieros a costo amortizado comprenden Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 3.12), Inversiones temporarias y Efectivo.

3.9.1.2 Activos financieros a valor razonable

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

3.9.2 Inversiones en acciones

Se valúan a valor razonable a través de resultados.

3.9.3 Deterioro de activos financieros

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

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

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

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

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

3.10 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

3.11 Existencias

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

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

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

3.12 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

3.13 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

3.14 Definición de capital a mantener

Se ha considerado resultado del 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.

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

3.18 Provisiones

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

3.19 Reconocimientos de ingresos, costos y gastos

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

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

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

3.20 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del 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 RIESGO FINANCIERO

4.1. Factores de riesgo financiero

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

4.1.a. Riesgo de mercado

(i) Riesgo cambiario

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

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

	31 de julio de 2015		31 de julio de 2014	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Dólares	(116.161)	(116.161)	(97.313)	(97.313)
Reales	28.602	8.462	10.067	4.386
Euros	3.986	4.377	3.165	4.238
Unid. Indexadas	240	26	444	55
Pesos Argentinos	6	-	6	1
Posición acreedora neta		(103.296)		(88.633)

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

31 de julio de 2015						
	Posición en US\$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en UI	Posición en \$A	Equivalente en \$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	111.598	30.999	4.046	452	6	3.573.849
Inversiones temporarias	-	-	-	-	-	-
Efectivo	2.864	1.368	1.284	-	-	133.489
Préstamos	(129.810)	-	-	-	-	(3.703.609)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(82.666)	(1.436)	(1.066)	(212)	-	(2.404.724)
Provisiones	(18.147)	(2.329)	(278)	-	-	(546.121)
	(116.161)	28.602	3.986	240	6	(2.947.116)

31 de julio de 2014						
	Posición en US\$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en UI	Posición en \$A	Equivalente en \$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	123.746	10.191	6.625	644	6	3.200.496
Inversiones temporarias	25.823	-	-	-	-	602.657
Efectivo	4.831	2.618	1.475	-	-	185.453
Préstamos	(122.951)	-	(464)	-	-	(2.883.928)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(109.151)	(2.034)	(4.471)	(200)	-	(2.708.314)
Provisiones	(19.611)	(708)	-	-	-	(464.881)
	(97.313)	10.067	3.165	444	6	(2.068.517)

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

(ii) Riesgo de tasa de interés

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

	31 de julio de 2015		31 de julio de 2014	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos a tasa variable LIBOR 3 meses	39.138	218.704	8.402	75.615
Préstamos a tasa variable LIBOR 6 meses	308.745	1.423.010	396.164	1.158.729
Préstamos a tasa fija	901.813	811.067	741.772	549.077
Inversiones temporarias / otras cuentas a cobrar a tasa fija	(358.004)	(3.229)	(1.355.809)	(799)
	891.692	2.449.552	(209.471)	1.782.622

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

(iii) Riesgo de precios

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

(iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado

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

Al 31 de julio de 2015 si el peso uruguayo se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al dólar, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en dólares descriptas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de miles de \$ 165.709 en el resultado del ejercicio (impacto negativo/positivo de miles de \$ 113.555 al 31 de julio de 2014).

Al 31 de julio de 2015 si el peso uruguayo se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al real, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en reales descriptas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto positivo/negativo de miles de \$ 12.071 en el resultado del ejercicio (impacto positivo/negativo de miles de \$ 5.119 al 31 de julio de 2014).

Al 31 de julio de 2015 si las tasas de interés de los préstamos hubieran sido 10% mayores/menores, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a la posición descripta en Nota 4.1.a.ii, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de miles de \$ 7.902 en el resultado del ejercicio (miles de \$ 5.478 al 31 de julio de 2014).

4.1.b. Riesgo de crédito

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

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

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

La exposición al riesgo de crédito se encuentra distribuida a lo largo de varias contrapartes y clientes. Los saldos de clientes mayores a 4% del total de créditos (4 clientes al 31 de julio de 2015 y 3 clientes al 31 de julio de 2014), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

Deudor	31 de julio de 2015		31 de julio de 2014	
	Miles de \$	%	Miles de \$	%
Saldos deudores mayores al 4% -	1.429.924			
Clientes del exterior		37%	1.470.561	43%
Otros deudores menores al 4%	2.423.035	63%	1.970.213	57%
	3.852.959	100%	3.440.774	100%

En Nota 10.2 se incluye en análisis del riesgo crediticio con clientes al cierre del ejercicio.

4.1.c. Riesgo de liquidez

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

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

Vencimiento	31 de julio de 2015		
	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Préstamos	Total
2015/2016	3.908.857	1.249.696	5.158.553
2016/2017	8.415	651.352	659.767
2017/2018	-	478.308	478.308
2018/2019	-	266.985	266.985
2019/2020	-	305.487	305.487
2020/2021	-	183.537	183.537
2021/2022	-	173.879	173.879
2022/2023	-	88.415	88.415
2023/2024	-	88.415	88.415
2024/2025	-	216.403	216.403
	3.917.272	3.702.477	7.619.749

31 de julio de 204

Vencimiento	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		
		Préstamos	Total
2014/2015	4.219.571	1.146.340	5.365.911
2015/2016	88	441.873	441.961
2016/2017	-	439.394	439.394
2017/2018	-	321.097	321.097
2018/2019	-	212.451	212.451
2019/2020	-	175.593	175.593
2020/2021	-	137.934	137.934
2021/2022	-	55.078	55.078
	4.219.659	2.929.760	7.149.419

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):

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Al 31 de julio de 2015					
Préstamos a tasa fija corto plazo	556.656	-	-	-	556.656
Préstamos a tasa fija largo plazo	349.725	421.891	410.585	-	1.182.201
Préstamos a tasa variable (1) corto plazo	-	-	-	-	-
Préstamos a tasa variable (1) largo plazo	178.292	173.827	407.906	187.681	947.706
Préstamo Precio Diferido	209.786	110.953	319.916	618.036	1.258.691
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	3.908.857	8.415	-	-	3.917.272
	5.203.316	715.086	1.138.407	805.717	7.862.526
	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Al 31 de julio de 2014					
Préstamos a tasa fija corto plazo	428.283	-	-	-	428.283
Préstamos a tasa fija largo plazo	297.056	230.293	338.366	-	865.715
Préstamos a tasa variable (1) corto plazo	143.737	-	-	-	143.737
Préstamos a tasa variable (1) largo plazo	97.875	119.382	313.244	178.530	709.031
Préstamo Precio Diferido	182.413	137.972	353.178	197.772	871.335
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	4.219.571	88	-	-	4.219.659
	5.368.935	487.735	1.004.788	376.302	7.237.760

(1) Para la tasa variable se toma la tasa LIBOR al 31 de julio de 2015 y 31 de julio de 2014 respectivamente, para cada fecha futura de vencimiento de tasa.

4.2. Estimaciones de valor razonable

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

31 de julio de 2015				
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados				
Inversiones en acciones	-	-	48.326	48.326
Obligaciones hipotecarias reajustables	4.665	-	-	4.665
Instrumentos financieros derivados - Rate Cap	-	-	-	-
Total activos	4.665	-	48.326	52.991

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

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

5. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

a. Propiedades, planta y equipo

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

Se realizan tasaciones periódicas por parte de tasadores externos e independientes, las cuales involucran 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 julio de 2015	31 de julio de 2014
Costo o valuación	8.492.923	6.993.130
Depreciación acumulada	(2.078.592)	(1.999.531)
Valor neto en libros	6.414.331	4.993.599
Inmuebles, terrenos y edificios	1.609.791	1.309.566
Vehículos, herramientas y otros	112.514	130.022
Maquinaria industrial	3.397.850	2.884.809
Mobiliario y equipos	112.253	113.280
Obras en curso	1.158.960	499.994
Importaciones en trámite	22.963	55.928
	6.414.331	4.993.599

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 31/07/2013	1.385.744	224.152	2.878.138	232.758	839.504	21.794	5.582.090
Tasación	124.281	556	356.124	(4.827)	-	-	476.134
Adiciones	105.619	19.060	83.642	24.026	685.693	55.928	973.968
Retiros	-	(8.464)	(9.141)	(2.309)	-	(21.794)	(41.708)
Ajuste por conversión	2.003	95	421	127	-	-	2.646
Traslados – Transferencias de obras en curso	119.012	42.245	845.904	18.042	(1.025.203)	-	-
Valor 31/07/2014	1.736.659	277.644	4.155.088	267.817	499.994	55.928	6.993.130
Tasación	372.722	2.053	67.553	1.985	-	-	444.313
Adiciones	87.529	8.632	132.985	26.259	873.627	22.963	1.151.995
Retiros	(2.121)	(7.546)	(17.460)	(267)	(8.017)	(55.928)	(91.339)
Ajuste por conversión	(3.898)	(185)	(827)	(266)	-	-	(5.176)
Traslados – Transferencias de obras en curso	26.633	11.070	168.941	-	(206.644)	-	-
Valor 31/07/2015	2.217.524	291.668	4.506.280	295.528	1.158.960	22.963	8.492.923

	Inmuebles, terrenos y edificios	Vehículos, herramientas y otros	Maquinaria industrial	Mobiliario y equipos	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Depreciación Inicial 31/07/2013	319.391	124.914	883.819	133.956	-	-	1.462.080
Tasación	21.195	139	38.107	(2.517)	-	-	56.924
Cargo del ejercicio	85.709	30.967	353.364	23.175	-	-	493.215
Retiros	176	(8.464)	(5.261)	(182)	-	-	(13.731)
Ajuste por conversión	622	66	250	105	-	-	1.043
Depreciación 31/07/2014	427.093	147.622	1.270.279	154.537	-	-	1.999.531
Tasación	68.033	818	(625.141)	-	-	-	(556.290)
Cargo del ejercicio	114.606	37.194	474.099	29.198	-	-	655.097
Retiros	(732)	(6.334)	(10.295)	(255)	-	-	(17.616)
Ajuste por conversión	(1.267)	(146)	(512)	(205)	-	-	(2.130)
Depreciación 31/07/2015	607.733	179.154	1.108.430	183.275	-	-	2.078.592

6.3 Activación de costos financieros

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

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

6.4 Tasaciones

Los inmuebles y maquinaria industrial son tasados periódicamente, de acuerdo con un plan de tasaciones por periodos que no superan los 5 años. En todos los casos, los valores contabilizados son ajustados al cierre de cada período a los valores de tasación, netos de depreciaciones, en dólares estadounidenses.

6.4.1 Niveles de jerarquía de valores razonables

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

	31 de julio de 2015			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Propiedades, planta y equipo				
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	1.609.791	1.609.791
Maquinaria industrial	-	-	3.397.850	3.397.850
Total	-	-	5.007.641	5.007.641

	31 de julio de 2014			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Propiedades, planta y equipo				
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	1.309.566	1.309.566
Maquinaria industrial	-	-	2.884.809	2.884.809
Total	-	-	4.194.375	4.194.375

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

No se han realizado transferencias entre los diferentes Niveles en el ejercicio.

6.4.2 Activos no financieros valuados a valor razonable Nivel 3

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

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

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

	Inmuebles terrenos y edificios	Maquinaria industrial y otros	Total
Valor neto inicial 31/07/2013	1.066.353	1.994.319	3.060.672
Tasación imputada al Estado de ganancias y pérdidas (Nota 22)	59.251	166.408	225.659
Tasación imputada a Otros resultados integrales	43.835	149.716	193.551
Adiciones	105.619	85.535	191.154
Retiros	(176)	(3.880)	(4.056)
Depreciaciones del ejercicio	(85.709)	(353.364)	(439.073)
Traslados – Transferencias de obras en curso	119.012	845.904	964.916
Conversión	1.381	171	1.552
Valor neto 31/07/2014	1.309.566	2.884.809	4.194.375
Tasación imputada al Estado de ganancias y pérdidas (Nota 22)	2.589	1.128	3.717
Tasación imputada a Otros resultados integrales	302.100	694.786	996.886
Adiciones	87.529	129.765	217.294
Retiros	(1.389)	(7.165)	(8.554)
Depreciaciones del ejercicio	(114.606)	(474.099)	(588.705)
Traslados – Transferencias de obras en curso	26.633	168.941	195.574
Conversión	(2.631)	(315)	(2.946)
Valor neto 31/07/2015	1.609.791	3.397.850	5.007.641

6.5 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas pero aún no incurridas ascienden a aproximadamente miles de € 1.794 – equivalentes a \$ 56 millones - al 31 de julio de 2015 (miles de € 2.132 – equivalentes a \$ 67 millones - al 31 de julio de 2014) (Nota 26).

6.6 Garantías otorgadas

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



Inicialado para identificación

7. ACTIVOS INTANGIBLES

	31 de julio de 2015	31 de julio de 2014
Costo o valuación	43.642	43.642
Cargo por deterioro	(17.976)	(17.976)
Valor neto en libros	25.666	25.666

	Patentes, marcas y licencias
Valor neto al 31/07/2013	25.666
Crédito por recupero	-
Valor neto al 31/07/2014	25.666
Crédito por recupero	-
Valor neto al 31/07/2015	25.666

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

8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

8.1 Composición

	31 de julio de 2015	31 de julio de 2014
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	4.665	4.665
Instrumentos financieros derivados (Nota 8.2)	-	-
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	47.394	48.250
Conabia S.A.	932	762
	52.991	53.677

8.2 Contrato Rate Cap Transaction

El 10 de abril de 2008 se firmó un contrato de Rate Cap Transaction con Citibank NA New York con vigencia desde el 15 de mayo de 2009 y vencimiento 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. Al 31 de julio de 2015, el valor notional de acuerdo al contrato asciende a US\$ 3.281.250 (31 de julio de 2014: US\$ 5.156.250).

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

Al 31 de julio de 2015 y 31 de julio de 2014 la tasa LIBOR asciende a 0,3086% y 0,2391% respectivamente.

9. EXISTENCIAS

9.1 Composición

	31 de julio de 2015		31 de julio de 2014	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Productos terminados	3.918.633	494	3.032.335	261
Productos en proceso	431.581	-	383.300	-
Materiales y suministros	119.690	190.434	74.869	183.851
Material de envasado	230.856	43.693	166.729	4.777
Materias primas	177.873	8.572	138.839	33.317
Envases retornables	-	68.408	-	48.307
Importaciones en trámite	33.676	-	74.576	-
Mercadería de reventa	311.456	14.657	351.572	8.836
Provisión por deterioro (Nota 9.2)	(151.584)	(162.598)	(169.548)	(132.464)
Otros	3.554	-	701	-
	5.075.735	163.660	4.053.373	146.885

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 \$ 166.392 (miles de \$ 160.412 al 31 de julio de 2014).

9.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2014	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2015
Provisión por deterioro	302.012	-	12.170	314.182

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

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

10.1 Categorías de instrumentos financieros

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

31 de julio de 2015					
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Activos					
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	52.991	52.991	-	52.991
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	4.073.655	-	4.073.655	504.025	4.577.680
Inversiones temporarias	358.004	-	358.004	-	358.004
Efectivo	142.140	-	142.140	-	142.140
Total	4.573.799	52.991	4.626.790	504.025	5.130.815
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Pasivos					
Préstamos	3.702.477	-	3.702.477	-	3.702.477
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.917.273	-	3.917.273	439.980	4.357.253
Total	7.619.750	-	7.619.750	439.980	8.059.730
31 de julio de 2014					
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Activos					
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	53.677	53.677	-	53.677
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	4.506.374	-	4.506.374	543.324	5.049.698
Inversiones temporarias	1.355.809	-	1.355.809	-	1.355.809
Efectivo	227.946	-	227.946	-	227.946
Total	6.090.129	53.677	6.143.806	543.324	6.687.130
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Pasivos					
Préstamos	2.929.760	-	2.929.760	-	2.929.760
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4.219.659	-	4.219.659	393.808	4.613.467
Total	7.149.419	-	7.149.419	393.808	7.543.227

10.2 Calidad crediticia de los activos financieros

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

	31 de julio de 2015	31 de julio de 2014
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	495.034	187.493
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	2.540.959	3.203.451
Clientes existentes con algunos incumplimientos en el pasado (Nota 11.3)	852.829	77.817
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	3.888.822	3.468.761
Efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	153.574	1.363.104
AA	1.950	13.853
AA+	4.968	2.492
Aaa	304.993	50.849
Aa1	18.142	54.860
Baa2	175	-
Baa3	2.108	89.813
	485.910	1.574.971

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

11. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

11.1 Composición

	31 de julio de 2015		31 de julio de 2014	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Cuentas por cobrar comerciales				
Créditos por exportación	2.003.892	-	2.156.399	-
Créditos simples por ventas plaza	1.383.943	35.863	951.718	27.988
Créditos documentados	181.770	-	163.643	-
Cartas de crédito	283.355	-	169.014	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	(321.376)	-	(164.268)	-
Remitentes de leche (Nota 11.2)	414.515	-	1.149.184	-
Devolución de impuestos indirectos	302.963	-	276.295	-
Partes relacionadas (Nota 27)	53.061	-	17.066	-
Anticipos a proveedores	54.989	56.193	85.440	66.608
Diversos	25.663	-	25.036	-
Créditos ajenos al giro	9.045	695	9.126	669
Adelantos al personal	3.536	-	2.037	-
Depósitos en Garantía	-	3.229	-	799
Impuesto Diferido (Nota 20)	-	1.078	-	9.138
Créditos fiscales	85.266	-	103.806	-
	4.480.622	97.058	4.944.496	105.202

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

11.2 Remitentes de leche

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2015

Incluye miles de \$ 339.473 correspondientes a adelantos por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 84.685, N° 84.792, N° 84.891, N° 84.977 y N° 85.084. La forma y plazo en cómo estos saldos adeudados al 31 de julio de 2015 por prima socio cooperario serán cancelados, será resuelta en la próxima Asamblea anual.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2014

Incluye miles de \$ 1.085.627 correspondientes a adelantos por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 83.245, N° 83.318, N° 83.466, N° 83.682, N° 83.679, N° 83.840, N° 83.946 y N° 84.063. La Asamblea anual celebrada el día 18 de noviembre de 2014 resolvió aplicar resultados acumulados por miles de \$ 1.085.627 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario.

11.3 Corporación de Abastecimientos y Servicios Agrícolas (CASA S.A.)

El saldo de Créditos por exportación al 31 de julio de 2015 incluye saldos a cobrar por US\$ 27 millones con Corporación de Abastecimientos y Servicios Agrícolas (CASA S.A.), compañía estatal de la República Bolivariana de Venezuela. La provisión por créditos deteriorados constituidas en el ejercicio, que se detalla en Nota 11.5, incluye la evaluación de la Gerencia del riesgo crediticio de éstos saldos, en el marco del acuerdo entre ANCAP (Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland) y PDVSA (Petróleos de Venezuela, Sociedad Anónima) para la comercialización y financiación de operaciones de exportación de productos de origen agropecuario, entre ellos los lácteos, anunciado por el gobierno nacional. Con posterioridad al 31 de julio de 2015, se embarcaron exportaciones de 12.000 toneladas de leche en polvo por un total de US\$ 44 millones.

11.4 Análisis de antigüedad

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

	31 de julio de 2015	31 de julio de 2014
0-30 días vencidos	486.887	442.558
30-90 días vencidos	222.781	909.453
Mas de 90 días vencidos	684.984	412.623
	1.394.652	1.764.634

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

	31 de julio de 2015	31 de julio de 2014
0-30 días vencidos	9.330	-
30-90 días vencidos	5.459	26.678
Mas de 90 días vencidos	270.464	84.485
	285.253	111.163

11.5 Provisión para créditos deteriorados

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

	Saldo al 31 de julio de 2014	(Usos)	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2015
Provisión para créditos deteriorados	164.268	-	157.108	321.376

	Saldo al 31 de julio de 2013	(Usos)	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2014
Provisión para créditos deteriorados	139.458	(103.989)	128.799	164.268

12. INVERSIONES TEMPORARIAS

	31 de julio de 2015	31 de julio de 2014
Inversiones Temporarias en dólares	35.949	602.668
Inversiones Temporarias en moneda nacional	314.412	733.691
Intereses a cobrar	7.643	19.450
	358.004	1.355.809

Inversiones Temporarias en dólares

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

Inversiones Temporarias en moneda nacional

Corresponde a depósitos a plazo fijo y a letras de regulación monetaria en custodia de instituciones financieras. Los plazos de estas inversiones oscilan entre 3 y 367 días (1 y 277 días al 31 de julio de 2014).

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

13. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

13.1 Efectivo

	31 de julio de 2015	31 de julio de 2014
Bancos	127.906	219.162
Caja	14.234	8.784
	142.140	227.946

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

13.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

	31 de julio de 2015	31 de julio de 2014
Efectivo	142.140	227.946
Inversiones temporarias con vencimiento menor a 3 meses	271.149	1.056.313
	413.289	1.284.259

14. APORTES

	31 de julio de 2015	31 de julio de 2014
Aportes iniciales	36.079	36.079
Fondo de Productividad	1.442.586	1.254.862
Reexpresión monetaria	176.384	176.384
	1.655.049	1.467.325

14.1 Aportes iniciales

Incluye los valores de indemnización por las expropiaciones mencionadas en la Nota 1 (miles de \$ 4.998 en la fecha de origen). Posteriormente a este hecho, CONAPROLE ha reflejado en sus libros las 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 o cuotas 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 realizadas, corregido desde la fecha de origen en base a los índices de ajuste.

14.2 Fondo de Productividad

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

14.3 Reexpresión monetaria

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

15. RESERVAS

Las reservas comprenden miles de \$ 750.715 (miles de \$ 614.826 al 31 de julio de 2014) constituidas por requerimiento de International Finance Corporation según se describe en Nota 18. Las restantes reservas que acrecientan el patrimonio fueron generadas por resultados de gestión, y aprobadas por parte de la Dirección y Asamblea de Productores.

16. OTRAS RESERVAS

	31 de julio de 2015	31 de julio de 2014
Revaluación de propiedades, planta y equipo	1.219.319	239.460
Resultado por Conversión	(63.982)	(84.343)
	1.155.337	155.117

Resultado por Conversión

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

17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

17.1 Composición

	31 de julio de 2015		31 de julio de 2014	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Remitentes de leche (Nota 17.2 y 27)	1.529.091	-	2.346.699	-
Proveedores de plaza	1.053.300	-	1.027.672	-
Proveedores por importaciones	535.658	-	459.529	-
Anticipos recibidos de clientes	26.641	-	32.963	-
Documentos a pagar	609.647	-	133.419	-
Partes relacionadas (Nota 27)	1.883	-	5.801	-
Retenciones a productores	168.525	-	193.862	88
Provisión por remuneraciones	281.283	-	235.975	-
Cargas sociales a pagar	75.658	-	67.362	-
Fondo de retiro (Nota 17.3)	24.907	-	33.482	-
Remuneraciones a pagar	19.647	-	25.554	-
Impuesto Diferido (Nota 20)	-	4.344	-	410
Impuestos a pagar	20.015	-	19.865	-
Retenciones al personal	12.392	-	11.679	-
Otros	(14.153)	8.415	19.107	-
	4.344.494	12.759	4.612.969	498

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

17.2 Remitentes de leche

El saldo incluye miles de \$ 582.995 (miles de \$ 1.400.107 al 31 de julio de 2014) correspondientes al Fondo Especial para la Estabilización de Precios, creado por Resolución de Directorio N° 80.359 e incrementado por Resoluciones de Directorio N° 82.078 y N° 84.312. Dicho Fondo fue creado para atender futuras situaciones extraordinarias que afecten el precio de la leche, y su pago es determinado por el Directorio, en ocasión de dichas situaciones. Por Resoluciones de Directorio N° 84.423, N° 84.505, N° 84.594, N° 84.685, N° 84.792, N° 84.891, N° 84.917, N° 85.084, N° 85.166, N° 85.246, N° 85.297 y N° 85.388 entre agosto de 2014 y julio de 2015 se pagaron a los productores remitentes miles de \$ 1.013.489 en dicho concepto.

	31 de julio de 2015	31 de julio de 2014
Saldo al inicio	1.400.107	213.007
Diferencia de cambio	196.377	17.866
Incrementos	-	1.169.234
Pagos	(1.013.489)	-
Saldo al cierre	582.995	1.400.107

17.3 Fondo de retiro

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

18. PRÉSTAMOS

18.1 Composición

	31 de julio de 2015		31 de julio de 2014	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos bancarios	511.404	1.077.668	557.501	797.248
Obligaciones negociables	555.505	451.393	391.924	317.542
Préstamo Precio Diferido	182.787	923.720	182.413	668.631
Cartas de crédito a pagar	-	-	14.501	-
	1.249.696	2.452.781	1.146.339	1.783.421



pwc

Inicialado para identificación

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de julio de 2015			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation (Nota 18.1.1)	-	63.289	342.372	405.661
Otros préstamos (Notas 18.1.2)	163.587	284.662	735.296	1.183.545
Obligaciones negociables (Nota 18.1.3)	313.854	241.517	451.393	1.006.764
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	182.787	-	923.720	1.106.507
Cartas de crédito a pagar	-	-	-	-
	660.228	589.468	2.452.781	3.702.477

	31 de julio de 2014			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation (Nota 18.1.1)	-	28.615	326.733	355.348
Otros préstamos (Notas 18.1.2)	143.742	385.144	470.515	999.401
Obligaciones negociables (Nota 18.1.3)	183.900	208.024	317.542	709.466
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	182.413	-	668.631	851.044
Cartas de crédito a pagar	14.501	-	-	14.501
	524.556	621.783	1.783.421	2.929.760

18.1.1 International Finance Corporation

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

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

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

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

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

Las tasas de interés aplicables son:

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

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

18.1.2 Otros préstamos

Al 31 de julio de 2015 y de 2014 incluye préstamos contraídos con Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft Mbh, Scotiabank y otras instituciones financieras.

a) Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft Mbh

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

Las tasas de interés aplicables son:

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

El 30 de agosto de 2013 se recibieron desembolsos por US\$ 3.600.000. En diciembre 2014 se cancelaron US\$ 333.500 y en enero de 2015 se recibieron US\$ 6.400.000.

b) Scotiabank

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

La tasa de interés aplicable es LIBOR 180 días más 2,1 puntos porcentuales.

El 18 de octubre de 2013 se recibieron el total de los desembolsos por US\$ 10.000.000.

18.1.3 Obligaciones negociables

- El programa de emisión de Conahorro I por US\$ 100.000.000 caducó en julio de 2014 al cumplirse 5 años de su aprobación por el Banco Central del Uruguay. Bajo este programa se realizaron 16 emisiones por un total de US\$ 66.736.099 a 1 año de plazo con amortizaciones semestrales. La primera emisión se realizó el 3 de setiembre de 2009 y la última emisión el 23 de diciembre de 2013 (cancelada el 22 de diciembre de 2014). Al 31 de julio de 2014 quedaba en circulación solo la última emisión por un total de US\$ 4.859.672 a una tasa de 2,5% anual
- El programa de emisión de Conahorro II por US\$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 11 de junio de 2012, con vencimiento el 11 de junio de 2017. Bajo este programa se realizaron 9 emisiones, por plazos de 1 a 7 años con amortizaciones variables. Al 30 de abril de 2015 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 38.840.786 (US\$ 25.849.234 al 31 de julio de 2014) de las cuales quedan en circulación US\$ 35.325.377 (US\$ 25.245.034 al 31 de julio de 2014) a una tasa de entre 4% y 2% anual (entre 4% y 2,25% anual al 31 de julio de 2014) (Nota 29).

18.1.4 Préstamo Precio Diferido

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

18.2 Cláusulas contractuales

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

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

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

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

Vencimiento de préstamos	31 de julio de 2015	
	Deuda nominada en US\$	Tasa promedio
2015/2016	1.249.696	2,65%
2016/2017	651.352	2,93%
2017/2018	478.308	3,12%
2018/2019	266.985	2,97%
2019/2020	305.487	2,94%
2020/2021	183.537	2,94%
2021/2022	173.879	3,08%
2022/2023	88.415	2,50%
2023/2024	88.415	2,50%
2024/2025	216.403	2,50%
	3.702.477	

Vencimiento de préstamos	31 de julio de 2014	
	Deuda nominada en US\$	Tasa promedio
2014/2015	1.146.339	2,06%
2015/2016	441.874	2,51%
2016/2017	439.394	2,51%
2017/2018	321.097	2,51%
2018/2019	212.451	2,51%
2019/2020	175.593	2,51%
2020/2021	137.934	2,50%
2021/2022	55.078	3,37%
	2.929.760	

18.4 Valores razonables

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.

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 2015	31 de julio de 2014	31 de julio de 2015	31 de julio de 2014
Préstamos largo plazo	2.452.781	1.783.421	2.235.227	1.710.652
	2.452.781	1.783.421	2.235.227	1.710.652

Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento del 4%, dentro del nivel 3 de jerarquía.

18.5 Garantías

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

- a) Hipotecaria sobre las plantas industriales ubicadas en: Montevideo (Planta N° 1 - Magallanes 1871 y Nueva York 1626 -1630 - 1634 -1648 y Prolesa - La Paz 1327), Florida (Planta N° 7), San Carlos (Planta N° 10), San Ramón (Planta N° 9), Tarariras (Planta N° 5);
- b) Solidaria de los Directores de CONAPROLE frente al BROU;
- c) Prendaria sobre el equipamiento de las plantas industriales ubicadas en San Ramón (Planta N° 9); Rincón del Pino (Planta N° 11), San Carlos (Planta N° 10), Rivera (Planta N° 14), Florida (Planta N° 7).

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

- a) Prendaria sobre:
 - el equipamiento de Villa Rodríguez (Planta N° 8);
 - varias marcas propiedad de CONAPROLE;
- b) Fianza solidaria: Productores de Leche S.A., CE.ME.S.A., Cerealín S.A., Etinor S.A., CONAPROLE Argentina S.A., Leben Representações Comerciais Ltda., CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.

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

- a) Prendaria sobre el equipamiento de Villa Rodríguez (Planta N° 8).
- b) Fianza solidaria: Productores de Leche S.A., CE.ME.S.A., Cerealín S.A.

19. PROVISIONES

19.1 Composición

	31 de julio de 2015		31 de julio de 2014	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Beneficios al personal	199.885	31.239	175.508	42.850
Litigios	302.481	-	245.119	-
Reembolsos	71.644	-	72.657	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	10.104	-	12.471	-
	584.114	31.239	505.755	42.850

19.2 Provisión por beneficios al personal

19.2.1 Plan de beneficios prejubilables y beneficios por egresos

i. Beneficios prejubilables

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

Adicionalmente se otorgaría, en el momento de la efectiva jubilación, una partida que complementa posibles diferencias que surjan en la recompensa a percibir de la Comisión Administradora del Fondo de Retiro por haber adherido al plan de pre-jubilables. Este plan constituye un plan de beneficios definidos.

Al 31 de julio de 2015 están acogidos a este plan 2 funcionarios (2 funcionarios al 31 de julio de 2014).

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

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 por egreso a que otorga derecho son sustancialmente similares a los otorgados por el plan anterior.

Al 31 de julio de 2015 están acogidos al nuevo plan 19 funcionarios (30 funcionarios al 31 de julio de 2014).

Este plan constituye un plan de beneficios por terminación.

iii. Obligaciones por el plan

El pasivo reconocido al final de cada 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.

19.2.2 Otras provisiones

La provisión también incluye miles de \$ 116.735 (miles de \$ 95.488 al 31 de julio de 2014) que corresponde a la mejor estimación realizada por la Dirección en cuanto a egresos a realizarse en el próximo ejercicio económico.

19.3 Reembolsos

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

19.4 Litigios

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

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

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

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

Con fecha 25 de agosto de 2014, se ha interpuesto el recurso de apelación, y los asesores jurídicos entienden que se cuenta con fundamentados argumentos para sustentar la revocación de la sentencia de primera instancia.

Los presentes estados financieros han sido preparados tomando en cuenta la evaluación de los impactos de las circunstancias antes descriptas.

19.5 Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

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

19.6 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2014	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2015
Beneficios al personal	218.358	(71.164)	83.930	231.124
Litigios	245.119	(7.711)	65.073	302.481
Reembolsos	72.657	(25.636)	24.623	71.644
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	12.471	-	(2.367)	10.104
	548.605	(104.511)	171.259	615.353

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

20. IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

	31 de julio de 2015	31 de julio de 2014
<i>Impuesto diferido- activo</i>		
Provisión créditos deteriorados	222	425
Existencias	-	658
Propiedades, planta y equipo	856	8.055
Total Activo (Nota 11)	1.078	9.138
<i>Impuesto diferido- pasivo</i>		
Existencias	439	
Propiedades, planta y equipo	3.905	410
Total Pasivo (Nota 17)	4.344	410
Saldo neto de Impuesto diferido	(3.266)	8.728

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 2013	336	(51)	1.826	2.111
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	89	709	7.113	7.911
Cargo a otros resultados integrales	-	-	(1.294)	(1.294)
Al 31 de julio de 2014	425	658	7.645	8.728
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	(203)	(1.097)	6.334	5.034
Cargo a otros resultados integrales	-	-	(17.028)	(17.028)
Al 31 de julio de 2015	222	(439)	(3.049)	(3.266)

21. GASTOS POR SU NATURALEZA

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2015

	Costo de lo vendido	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	10.505.066	-	10.505.066
Mercadería de reventa	3.025.165	-	3.025.165
Retribuciones personales	943.640	741.369	1.685.009
Materias primas varias	1.099.710	-	1.099.710
Cargas sociales	424.567	423.994	848.561
Fletes internos	579.392	245.702	825.094
Electricidad, agua y combustibles	582.387	33.924	616.311
Material de envasado	597.293	-	597.293
Depreciaciones	497.677	93.969	591.646
Gastos varios	203.748	256.694	460.442
Servicios de terceros	105.301	293.255	398.556
Reparación y Mantenimiento	219.499	80.434	299.933
Gastos de exportaciones	-	298.868	298.868
Publicidad	882	214.981	215.863
Arrendamientos	6.164	164.256	170.420
Impuestos	10.138	154.217	164.355
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11)(1)	-	19.848	19.848
Seguros	707	24.452	25.159
Desvalorización, pérdidas y muestras	32.483	51.307	83.790
	18.833.819	3.097.270	21.931.089

(1) Incluye el neto de las provisiones constituidas \$ 157.108 (Nota 11.5) y las desafectaciones de castigos de créditos (\$137.260) realizadas en el periodo.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2014

	Costo de lo vendido	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	13.026.772	-	13.026.772
Mercadería de reventa	3.061.868	-	3.061.868
Retribuciones personales	899.176	664.776	1.563.952
Cargas sociales	389.413	449.548	838.961
Fletes internos	584.548	197.340	781.888
Gastos varios	178.999	486.205	665.204
Electricidad, agua y combustibles	610.807	33.390	644.197
Material de envasado	606.808	-	606.808
Materias primas varias	581.326	-	581.326
Depreciaciones y amortizaciones	410.611	74.611	485.222
Gastos de exportaciones	-	383.667	383.667
Servicios de terceros	104.811	254.359	359.170
Reparación y Mantenimiento	192.478	67.729	260.207
Publicidad	209	204.922	205.131
Desvalorización, pérdidas y muestras	50.978	146.461	197.439
Provisión para créditos deteriorados	-	128.799	128.799
Impuestos	6.923	115.532	122.455
Arrendamientos	9.797	99.445	109.242
Seguros	528	19.548	20.076
	20.716.052	3.326.332	24.042.384

22. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	31 de julio de 2015	31 de julio de 2014
Revaluación de propiedades, planta y equipo (Nota 6.4.2)	3.717	225.659
Ingresos no operativos	28.840	13.062
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	321	744
Resultado por inversiones	(686)	(734)
Recupero siniestro	-	278
Castigo de maquinarias	-	(1.025)
Otros	(10.269)	(8.487)
	21.923	229.497

23. INGRESOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2015	31 de julio de 2014
Diferencia de cambio	-	33.797
Descuentos obtenidos	10.952	10.183
Intereses ganados	60.598	177.692
Otros ingresos financieros	3.381	1.837
	74.931	223.509

24. EGRESOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2015	31 de julio de 2014
Diferencia de cambio	(830.620)	-
Intereses perdidos	(119.158)	(85.004)
Comisiones bancarias	(15.193)	(15.723)
Multas y recargos	(1.294)	(897)
Otros egresos financieros	(1.192)	(1.391)
	(967.457)	(103.015)

25. IMPUESTO A LA RENTA

	31 de julio de 2015	31 de julio de 2014
Impuesto a la renta corriente	(1.111)	(5.744)
Impuesto diferido	5.034	7.911
Ganancia neta por impuesto a la renta	3.923	2.167

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 2015	31 de julio de 2014
Impuesto calculado a las tasas aplicables	(6.392)	4.370
<u>Efecto en el impuesto de:</u>		
Resultados no sujetos a impuestos	2.469	(6.537)
Impuesto a la renta	(3.923)	(2.167)

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 2015	31 de julio de 2014
Valores recibidos en garantía	995.426	774.522
Otros	1.155	1.302
	996.581	775.824

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

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

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

27. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

27.1 Saldos con partes relacionadas

		31 de julio de 2015	31 de julio de 2014
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar(Nota 11)	Otras partes relacionadas	53.061	17.066
		53.061	17.066
	Otras partes relacionadas	5.181	4.342
		58.242	21.408
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 17)	Otras partes relacionadas	1.883	5.801
		1.883	5.801
	Otras partes relacionadas	98.421	113.143
		100.304	118.944

27.2 Transacciones con partes relacionadas

		31 de julio de 2015	31 de julio de 2014
Compras de bienes o servicios	Otras partes relacionadas	(30.271)	(23.941)
	Otras partes relacionadas	(1.571.973)	(1.575.903)
		(1.602.244)	(1.599.844)
Ventas de bienes o servicios	Otras partes relacionadas resultados	89.938	211.713
		89.938	211.713

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

Las remuneraciones y cargas sociales correspondientes al personal directivo clave representan aproximadamente el 5% del total al 31 de julio de 2015 (5% del total al 31 de julio de 2014).



Inicialado para identificación

28. BIENES DE TERCEROS

Al 31 de julio de 2015 y 31 de julio de 2014, Cerealín S.A. poseía mercadería, envases y cajas de terceros en depósito, a efectos de la realización de sus actividades de facon.

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

29. HECHOS POSTERIORES

El 21 de setiembre de 2015 se realizó la décimo primera emisión de Conahorro II por un importe de hasta US\$ 7.000.000, a siete años de plazo con pago semestral de intereses a una tasa de entre 4% y 3,25% anual (Nota 18.1.3).

Con excepción de lo anterior, con posterioridad al 31 de julio de 2015 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de CONAPROLE.