



Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS POR EL PERÍODO FINALIZADO EL 31 DE OCTUBRE DE 2015

CONTENIDO

Informe de compilación

Estados financieros intermedios consolidados

Estado intermedio consolidado de posición financiera

Estado intermedio consolidado de ganancias y pérdidas

Estado intermedio consolidado de resultados integrales

Estado intermedio consolidado de cambios en el patrimonio

Estado intermedio consolidado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

Montevideo, 27 de noviembre de 2015

INFORME DE COMPILACIÓN

Señores

Mercado de Valores – Banco Central del Uruguay

1. De acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados No. 4410 y según lo establecido por el Pronunciamiento No. 18 emitido por el Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay, he compilado el Estado intermedio consolidado de posición financiera de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) al 31 de octubre de 2015, los correspondientes estados intermedios consolidados de ganancias y pérdidas, estados intermedios consolidados de otros resultados integrales, estados intermedios consolidados de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el período finalizado en esa fecha conjuntamente con sus notas explicativas, que se adjuntan.
2. Dichos estados financieros intermedios consolidados constituyen afirmaciones de la Dirección de CONAPROLE, quienes reconocen total responsabilidad por la información contenida en los mismos.
3. No he auditado ni revisado los estados financieros intermedios consolidados referidos y consecuentemente no expreso ninguna opinión o conclusión sobre los mismos.
4. El presente informe es emitido para su presentación ante el Banco Central del Uruguay, en cumplimiento de lo dispuesto por el artículo 260 de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores.
5. Los presentes estados financieros intermedios consolidados deber ser leídos conjuntamente con los estados financieros intermedios individuales emitidos por CONAPROLE en esta fecha.
6. Dejo constancia que mi vinculación con CONAPROLE es de Gerente del Departamento de Gestión Contable.


Cra. Virginia Torchelo
N° CJPPU 69.619



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

Estado consolidado de posición financiera al 31 de octubre de 2015
(miles de dólares americanos)

	Notas	31 de octubre de 2015	31 de julio de 2015
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	228.021	224.820
Activos intangibles	7	900	900
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	8	1.852	1.857
Existencias	9	5.657	5.736
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	1.685	3.402
Total del activo no corriente		238.115	236.715
Activo corriente			
Existencias	9	167.680	177.902
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	220.749	157.044
Inversiones temporarias	12	6.909	12.548
Efectivo	13	5.766	4.982
Total del activo corriente		401.104	352.476
Total del activo		639.219	589.191
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	14	59.686	58.009
Reservas	15	41.787	41.787
Otras reservas	16	38.785	40.494
Resultados acumulados		169.637	144.842
Total patrimonio atribuible a CONAPROLE		309.895	285.132
Interés no controlante		1	1
Total del patrimonio		309.896	285.133
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	418	447
Préstamos	18	85.004	85.969
Provisiones	19	804	1.095
Total del pasivo no corriente		86.226	87.511
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	135.893	152.273
Préstamos	18	86.380	43.801
Provisiones	19	20.824	20.473
Total del pasivo corriente		243.097	216.547
Total del pasivo		329.323	304.058
Total de patrimonio y pasivo		639.219	589.191

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 período finalizado el 31 de octubre de 2015**
(miles de dólares americanos)

	Notas	31 de octubre de 2015	31 de octubre de 2014
Ventas			
Del exterior		141.300	116.509
Locales		116.217	133.973
Descuentos y bonificaciones		(10.140)	(11.360)
Total Ventas	27	247.377	239.122
Costo de ventas	21 y 27	(186.983)	(189.214)
Utilidad bruta		60.394	49.908
Gastos de administración y ventas	21	(31.219)	(26.849)
Otras ganancias y pérdidas	22	112	412
Utilidad operativa		29.287	23.472
Ingresos financieros	23	307	1.146
Egresos financieros	24	(4.512)	(5.823)
Resultado del período antes de impuesto a la renta		25.082	18.795
Impuesto a la renta	25	(290)	(273)
Resultado del período		24.792	18.521
Atribuible a			
Interés no controlante		(2)	(6)
Controlante		24.794	18.528

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

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

**Estado consolidado de resultados integrales
por el período finalizado el 31 de octubre de 2015
(miles de dólares americanos)**

	Notas	31 de octubre de 2015	31 de octubre de 2014
Resultado del período		24.792	18.521
Otros resultados integrales			
Ítems que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Resultado por conversión		(1.963)	260
Revaluación Propiedad, planta y equipo	6.3.2 y 20	257	6.065
Total otros resultados integrales		(1.706)	6.326
Resultado integral del período		23.086	24.847
Atribuible a			
Interés no controlante		-	(5)
Controlante		23.086	24.852

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

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

**Estado consolidado de cambios en el patrimonio
por el período finalizado el 31 de octubre de 2015
(miles de dólares americanos)**

	Notas	Aportes	Reservas	Otras reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio atribuible a CONAPROLE	Interés no controlante	Patrimonio total
Saldos al 31 de julio de 2014		62.873	45.262	6.647	220.077	334.858	(4)	334.854
Resultado del período 01.08.14 al 31.10.14		-	-	-	18.528	18.528	(6)	18.521
Otros resultados integrales	16	-	-	6.324	-	6.324	1	6.326
Resultado integral del período		-	-	6.324	18.528	24.852	(5)	24.847
Aportes		2.441				2.441		2.441
Distribución de utilidades								
Distribución a productores	14					-		-
Constitución de reservas						-		-
Total transacciones patrimoniales con los productores		2.441	-	-	-	2.441	-	2.441
Saldos al 31 de octubre de 2014		65.313	45.262	12.971	238.604	362.151	(9)	362.142
Resultado del período 01.11.14 al 31.07.15					(458)	(458)	6	(452)
Otros resultados integrales				32.243		32.243	4	32.247
Reexpresiones contables				(4.720)		(4.720)		(4.720)
Resultado integral del período		-	-	27.523	(458)	27.065	10	27.075
Aportes		4.798	-	-	-	4.798	-	4.798
Distribución de utilidades								
Distribución a productores		-	-	-	(51.529)	(51.529)	-	(51.529)
Constitución de reservas		-	5.240	-	(5.240)	0	-	-
Reexpresiones contables		(12.102)	(8.715)		(36.534)	(57.351)		(57.351)
Total transacciones patrimoniales con los productores		(7.305)	(3.475)	-	(93.303)	(104.083)	-	(104.083)
Saldos al 31 de julio de 2015		58.009	41.787	40.494	144.843	285.133	1	285.133
Resultado del período 01.08.15 al 31.10.15		-	-	-	24.794	24.794	(2)	24.792
Otros resultados integrales	16	-	-	(1.708)	-	(1.708)	2	(1.706)
Resultado integral del período		-	-	(1.708)	24.794	23.086	-	23.086
Aportes	14	1.677	-	-	-	1.677	-	1.677
Distribución de utilidades								
Distribución a productores	11.2	-	-	-	-	-	-	-
Constitución de reservas	15	-	-	-	-	-	-	-
Total transacciones patrimoniales con los productores		1.677	-	-	-	1.677	-	1.677
Saldos al 31 de octubre de 2015		59.686	41.787	38.786	169.637	309.896	1	309.896

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 período finalizado el 31 de octubre de 2015**
(miles de dólares americanos)

	Notas	31 de octubre de 2015	31 de octubre de 2014
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del período		24.792	18.521
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo		5.828	4.365
Intereses perdidos devengados		220	967
Provisión por deterioro de existencias		(960)	(2.391)
Provisión por beneficios al personal		359	486
Provisión litigios		(18)	863
Provisión reembolsos		(362)	14
Provisión por devoluciones		58	(305)
Provisión para créditos deteriorados		5.221	(1.414)
Intereses ganados devengados		(138)	(995)
Revaluación de propiedades, planta y equipo		(39)	(51)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo		(12)	(23)
Resultado por inversiones		0	(1)
Diferencia de cambio generada por préstamos		-	877
Aportes	14	1.677	2.441
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		36.626	23.356
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(68.064)	3.174
Existencias		12.862	(45.164)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(26.215)	2.377
Provisiones		28	(274)
Efectivo aplicado a operaciones		(44.763)	(16.531)
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Intereses cobrados		302	980
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(1.787)	(6.006)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		163	55
Efectivo aplicado a inversiones		(1.322)	(4.970)
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Incremento de préstamos		72.993	36.935
Cancelación de préstamos		(28.813)	(3.333)
Intereses pagados		(1.208)	(988)
Aportes	14	-	-
Efectivo proveniente de financiamiento		42.972	32.614
Variación neta de efectivo		(3.113)	11.113
Efectivo al inicio del ejercicio		14.486	55.029
Resultado por conversión		-	(2.153)
Efectivo al fin del período	13	11.372	63.989

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 INTERMEDIOS CONSOLIDADOS POR EL
PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE OCTUBRE DE 2015**

(miles de dólares, 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 Nº 9.526 del 14 de diciembre de 1935 y el Decreto respectivo del 9 de julio de 1941, para cuyos efectos se estableció la expropiación por el Estado de las siguientes empresas (Nota 14.1):

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

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

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

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

b. Actividad principal

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

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

c. Participación en otras empresas

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

<u>Empresa</u>	<u>% participación</u>		<u>País</u>
	<u>31 de octubre de 2015</u>	<u>31 de julio de 2015</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 INTERMEDIOS

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 octubre	31 de julio
	de 2015	de 2015
	% 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 27 de noviembre 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 períodos presentados, con excepción de lo detallado en Nota 3.4.

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 período.

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.
- Modificaciones a la NIC 19 – Beneficios a empleados.
- Modificaciones introducidas a diversas Normas Internacionales de Contabilidad y Normas Internacionales de Información Financiera por el Proyecto de mejoras emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad en 2012 y 2013.

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

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.
- En los estados financieros preparados de acuerdo a NIIF, en aplicación de la NIC 27 – Estados financieros consolidados y separados, CONAPROLE valuaba sus inversiones en subsidiarias al costo histórico menos una previsión por deterioro. En octubre de 2014, el Poder Ejecutivo promulgó el Decreto 292/14 en el que se establece que para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2015, en los estados financieros individuales las inversiones en entidades controladas, controladas conjuntamente, o bajo influencia significativa deberán ser valuadas aplicando el método de la participación. El impacto del cambio en dicha política contable fue un aumento de patrimonio de miles de US\$ 6.967.

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:

Período finalizado el 31 de octubre de 2015

	Mercado interno y mercado externo	Insumos agropecuarios	Total
Ventas	210.414	36.964	247.378
Costo de ventas	(153.790)	(33.193)	(186.983)
Gastos de administración y ventas	(29.609)	(1.610)	(31.219)
Otras ganancias y pérdidas	112	-	112
Ingresos financieros	307	-	307
Egresos financieros	(3.942)	(570)	(4.512)
Impuesto a la renta	8	(298)	(290)
Activos del segmento	578.996	60.207	639.203
Pasivos del segmento	276.804	52.520	329.324
Propiedades, planta y equipo del segmento	218.087	9.934	228.021
Depreciación y amortización del segmento	5.639	173	5.812
Intereses ganados del segmento	138	-	138
Intereses perdidos del segmento	(85)	(135)	(220)

Período finalizado el 31 de octubre de 2014

	Mercado interno y mercado externo	Insumos agropecuarios	Total
Ventas	197.716	41.406	239.122
Costo de ventas	(152.318)	(36.895)	(189.214)
Gastos de administración y ventas	(24.546)	(2.303)	(26.849)
Otras ganancias y pérdidas	412	-	412
Ingresos financieros	1.145	1	1.146
Egresos financieros	(4.994)	(829)	(5.823)
Impuesto a la renta	5	(278)	(273)
Activos del segmento	674.748	59.499	734.247
Pasivos del segmento	326.417	51.746	378.163
Propiedades, planta y equipo del segmento	210.652	9.266	219.918
Depreciación y amortización del segmento	4.191	174	4.365
Intereses ganados del segmento	994	1	995
Intereses perdidos del segmento	(801)	(166)	(967)

3.4 Moneda extranjera

3.4.1 Moneda funcional y moneda de presentación

Por Resolución de Directorio N° 85.333 de fecha 14 de julio de 2015 se resolvió que a partir del ejercicio iniciado el 1° de agosto de 2015 la moneda funcional del Grupo es el dólar estadounidense. Por lo tanto los presentes estados financieros consolidados se presentan en dicha moneda.

La información comparativa en dólares estadounidenses resulta de la conversión de los pesos uruguayos (anterior moneda funcional) a tipo de cambio de cierre del ejercicio finalizado el 31 de julio de 2015 de los rubros de activo y pasivo. Los rubros del patrimonio se presentan en sus valores en pesos uruguayos aprobados por los accionistas exponiéndose el ajuste correspondiente a la conversión desde su moneda funcional en la cuenta Ajustes al patrimonio. Las partidas del estado de resultados se presentan al tipo de cambio de cada operación y la diferencia resultante se incluyó en el capítulo Otras reservas del Estado de cambios en el patrimonio.

Los saldos de las compañías que preparan sus estados financieros en otras monedas diferentes al dólar estadounidense, han sido convertidos en dólares estadounidenses 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 dólares estadounidenses usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las diferencias de cambio han sido imputadas al rubro correspondiente en el capítulo Ingresos o Egresos financieros del Estado de ganancias y pérdidas.

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

Moneda	Cotización (dólares por moneda)	
	31 de octubre de 2015	31 de julio de 2015
Pesos uruguayos	0,03	0,04
Euros	1,10	1,10
Reales	0,27	0,30
Unidades Indexadas	0,11	0,11

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 período 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

Las 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 períodos presentados. De acuerdo con esta norma, los instrumentos se clasifican en dos categorías: valuados a costo amortizado y valuados a valores razonables, según el modelo de negocios seguido y las características de los flujos contractuales del activo.

3.9.1 Créditos o instrumentos de deuda

3.9.1.1 Activos financieros a costo amortizado

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

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

Al 31 de octubre de 2015 y 31 de julio de 2015, 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 período. 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, principales materias primas, materiales y suministros y envases, dicho costo histórico ha sido determinado en base a un sistema de costos estándar que es ajustado mensualmente a los costos históricos. Para las restantes existencias, dicho costo se ha determinado como el costo promedio ponderado.

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

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

3.12 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

3.15 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

3.16 Préstamos

Préstamos y sobregiros con intereses se reconocen inicialmente a valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Posteriormente se presentan al costo amortizado.

Los costos financieros atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificables son capitalizados como parte del costo del referido activo.

3.17 Beneficios al personal

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

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

3.18 Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando 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 período 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 período 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 octubre de 2015		31 de julio de 2015	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Pesos uruguayos	(1.148.480)	(39.043)	(651.275)	(22.827)
Reales	60.366	16.228	28.602	8.461
Euros	5.305	5.838	3.986	4.378
Unid. Indexadas	299	33	240	26
Pesos Argentinos	-	-	6	-
Posición acreedora neta		(16.944)		(9.962)

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

	31 de octubre de 2015					
	Posición en \$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en UI	Posición en \$A	Equivalente en US\$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	768.788	61.284	71	511	-	42.745
Inversiones temporarias	52.006	-	-	-	-	1.768
Efectivo	67.573	2.417	132	-	-	3.092
Préstamos	(24.007)	-	(1.624)	-	-	(2.603)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(1.945.390)	(1.713)	6.726	(212)	-	(59.215)
Provisiones	(67.450)	(1.623)	-	-	-	(2.729)
	(1.148.480)	60.365	5.305	299	-	16.944

	31 de julio de 2015					
	Posición en \$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en UI	Posición en \$A	Equivalente en US\$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1.003.831	30.999	4.046	452	6	48.848
Inversiones temporarias	358.004	-	-	-	-	12.548
Efectivo	8.651	1.368	1.284	-	-	2.119
Préstamos	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(1.952.529)	(1.436)	(1.066)	(212)	-	(70.055)
Provisiones	(69.232)	(2.329)	(278)	-	-	(3.422)
	(651.275)	28.602	3.986	240	6	(9.962)

(ii) Riesgo de tasa de interés

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

	31 de octubre de 2015		31 de julio de 2015	
	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	1.371	7.332	1.372	7.665
Préstamos a tasa variable LIBOR 6 meses	10.537	48.247	10.821	49.876
Préstamos a tasa fija	74.473	29.425	31.608	28.428
Inversiones temporarias / otras cuentas a cobrar a tasa fija	(6.910)	(94)	(12.548)	(113)
	79.471	84.910	31.253	85.856

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 octubre de 2015 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al peso uruguayo, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en dólares descritas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de miles de US\$ 1.859 en el resultado del período (miles de US\$ 4.899 al 31 de octubre de 2014).

Al 31 de octubre de 2015 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al real, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en reales descritas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto positivo/negativo de miles de US\$ 811 en el resultado del período (impacto positivo/negativo de miles de US\$ 309 al 31 de octubre de 2014).

Al 31 de octubre 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 descrita en Nota 4.1.a.ii, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de miles de US\$ 72 en el resultado del período (miles de US\$ 73 al 31 de octubre 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 (2 al 31 de octubre de 2015 y 5 al 31 de julio de 2015), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

	31 de octubre de 2015		31 de julio de 2015	
	Miles de US\$	%	Miles de US\$	%
Deudor				
Saldos deudores mayores al 4% -				
Cientes del exterior	95.350	50%	50.118	43%
Otros deudores menores al 4%	94.147	50%	84.927	57%
	189.497	100%	135.045	100%

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

4.1.c. Riesgo de liquidez

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

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

31 de octubre de 2015			
Vencimiento	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		
	pagar	Préstamos	Total
2015/2016	119.157	85.874	205.031
2016/2017	257	20.267	20.524
2017/2018	-	16.216	16.216
2018/2019	-	9.106	9.106
2019/2020	-	13.240	13.240
2020/2021	-	6.433	6.433
2021/2022	-	6.094	6.094
2022/2023	-	3.099	3.099
2023/2024	-	3.099	3.099
2024/2025	-	7.956	7.956
	119.414	171.384	290.798

31 de julio de 2015			
Vencimiento	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		
	pagar	Préstamos	Total
2015/2016	137.004	43.801	180.805
2016/2017	295	22.830	23.125
2017/2018	-	16.765	16.765
2018/2019	-	9.358	9.358
2019/2020	-	10.707	10.707
2020/2021	-	6.433	6.433
2021/2022	-	6.094	6.094
2022/2023	-	3.099	3.099
2023/2024	-	3.099	3.099
2024/2025	-	7.585	7.585
	137.299	129.770	267.069

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

Al 31 de octubre de 2015	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Préstamos a tasa fija corto plazo	59.816	-	-	-	59.816
Préstamos a tasa fija largo plazo	12.399	14.176	16.583	-	43.158
Préstamos a tasa variable (1) largo plazo	6.095	6.027	13.124	5.156	30.402
Préstamo Precio Diferido	7.278	3.898	11.240	22.079	44.495
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	119.157	257	-	-	119.414
	204.745	24.358	40.947	27.235	297.285

Al 31 de julio de 2015	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Préstamos a tasa fija corto plazo	19.511	-	-	-	19.511
Préstamos a tasa fija largo plazo	12.258	14.787	14.391	-	41.436
Préstamos a tasa variable (1) largo plazo	6.249	6.093	14.297	6.578	33.217
Préstamo Precio Diferido	7.353	3.889	11.213	21.662	44.117
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	137.004	295	-	-	137.299
	182.375	25.064	39.901	28.240	275.580

(1) Para la tasa variable se toma la tasa LIBOR al 31 de octubre de 2015 y 31 de julio de 2015 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 octubre de 2015			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados				
Inversiones en acciones	-	-	1.694	1.694
Obligaciones hipotecarias reajustables	158	-	-	158
Instrumentos financieros derivados - Rate Cap	-	-	-	-
Total activos	158	-	1.694	1.852

	31 de julio de 2015			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados				
Inversiones en acciones	-	-	1.694	1.694
Obligaciones hipotecarias reajustables	164	-	-	164
Instrumentos financieros derivados - Rate Cap	-	-	-	-
Total activos	164	-	1.694	1.858

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 octubre de 2015	31 de julio de 2015	31 de octubre de 2014	31 de julio de 2014
Costo o valuación	306.539	297.674	306.528	299.646
Depreciación acumulada	(78.517)	(72.853)	(90.518)	(85.677)
Valor neto en libros	228.021	224.820	216.010	213.969
Inmuebles terrenos y edificios	61.020	56.423	55.698	56.113
Vehículos, herramientas y otros	3.676	3.944	5.021	5.571
Maquinaria industrial	121.948	119.093	120.792	123.610
Mobiliario y equipos	4.505	3.934	4.671	4.854
Obras en curso	29.383	40.621	26.555	21.424
Importaciones en trámite	7.489	805	3.273	2.396
	228.021	224.820	216.010	213.969

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 31/07/2014	74.413	11.897	178.040	11.476	21.424	2.396	299.646
Tasación	2.419	12	6.201	-	-	-	8.632
Adiciones	785	19	1.288	268	5.999	3.332	11.691
Retiros	(28)	(35)	(5)	-	-	(2.353)	(2.422)
Resultado por conversión	(2.739)	(425)	(6.469)	(415)	(868)	(103)	(11.019)
Traslados - Transferencias de obras en curso	-	-	-	-	-	-	-
Valor 31/10/2014	74.849	11.468	179.055	11.328	26.555	3.273	306.528
Tasación	11.956	67	(3.028)	75	-	-	9.071
Adiciones	2.613	310	3.883	755	27.728	(2.133)	33.155
Retiros	(55)	(254)	(658)	(10)	(304)	-	(1.281)
Resultado por conversión	(12.650)	(1.788)	(27.717)	(1.790)	(5.520)	(335)	(49.800)
Traslados - Transferencias de obras en curso	1.010	420	6.408	-	(7.838)	-	-
Valor 31/07/2015	77.723	10.223	157.943	10.358	40.621	805	297.674
Tasación	249	12	152	12	-	-	425
Adiciones	117	115	570	100	1.689	7.488	10.079
Retiros	-	(12)	(1)	(51)	(87)	(804)	(955)
Resultado por conversión	(357)	(88)	(171)	(67)	(1)	-	(684)
Traslados - Transferencias de obras en curso	5.687	-	6.376	776	(12.839)	-	-
Valor 31/10/2015	83.419	10.250	164.869	11.128	29.383	7.489	306.539

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos, herramientas y otros	Maquinaria industrial	Mobiliario y equipos	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Depreciación Inicial 31/07/2014	18.300	6.325	54.430	6.622	-	-	85.677
Tasación	600	6	1.893	-	-	-	2.498
Cargo del período	942	384	3.985	278	-	-	5.588
Retiros	-	(35)	(1)	-	-	-	(36)
Resultado por conversión	(690)	(232)	(2.044)	(242)	-	-	(3.209)
Depreciación 31/10/2014	19.152	6.447	58.263	6.657	-	-	90.519
Tasación	2.040	26	(25.418)	-	-	-	(23.352)
Cargo del período	3.498	1.065	14.390	857	-	-	19.810
Retiros	(28)	(208)	(390)	(10)	-	-	(636)
Resultado por conversión	(3.361)	(1.050)	(7.995)	(1.081)	-	-	(13.487)
Depreciación 31/07/2015	21.301	6.279	38.850	6.424	-	-	72.854
Tasación	27	7	16	-	-	-	50
Cargo del período	1.155	349	4.085	263	-	-	5.852
Resultado por conversión	(83)	(61)	(30)	(64)	-	-	(238)
Depreciación 31/10/2015	22.399	6.574	42.921	6.623	-	-	78.517

6.3 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.

6.3.1 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 octubre de 2015			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Propiedades, planta y equipo				
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	61.020	61.020
Maquinaria industrial	-	-	121.948	121.948
Total	-	-	182.968	182.968

	31 de julio de 2015			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Propiedades, planta y equipo				
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	56.423	56.423
Maquinaria industrial	-	-	119.093	119.093
Total	-	-	175.516	175.516

Jerarquías de medidas del valor razonable:

- Nivel 1: precios de cotización en mercados activos para activos idénticos.

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

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

6.3.2 Activos no financieros valuados a valor razonable Nivel 3

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

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

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

	Inmuebles terrenos y edificios	Maquinaria industrial y otros	Total
Valor neto 31/07/2014	56.113	123.610	179.723
Tasación imputada al Estado de ganancias y pérdidas (Nota 22)	35	15	51
Tasación imputada a Otros resultados integrales	1.784	4.292	6.076
Adiciones	785	1.288	2.073
Retiros	(28)	(4)	(33)
Depreciaciones del período	(942)	(3.985)	(4.926)
Resultado por conversión	(2.049)	(4.425)	(6.474)
Valor neto 31/10/2014	55.698	120.792	176.490
Tasación imputada al Estado de ganancias y pérdidas	64	28	93
Tasación imputada a Otros resultados integrales	9.864	22.497	32.361
Adiciones	2.536	3.636	6.173
Retiros	(24)	(268)	(292)
Depreciaciones del período	(3.407)	(14.003)	(17.410)
Traslados – Transferencias de obras en curso	1.011	6.410	7.420
Resultado por conversión	(9.320)	(19.999)	(29.319)
Valor neto 31/07/2015	56.423	119.094	175.516
Tasación imputada al Estado de ganancias y pérdidas (Nota 22)	28	11	39
Tasación imputada a Otros resultados integrales	194	126	320
Adiciones	117	569	686
Retiros	-	(1)	(1)
Depreciaciones del período	(1.155)	(4.085)	(5.240)
Traslados	5.687	6.376	12.063
Conversión	(274)	(141)	(415)
Valor neto 31/10/2015	61.020	121.949	182.968

6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas pero aún no incurridas ascienden a aproximadamente miles de € 232 – equivalentes a miles de US\$ 255 – al 31 de octubre de 2015 (miles de € 1.794 – equivalentes a miles de US\$ 1.970 – al 31 de julio de 2015) (Nota 26).

6.5 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.

7. ACTIVOS INTANGIBLES

	31 de octubre de 2015	31 de julio de 2015	31 de octubre de 2014	31 de julio de 2014
Costo o valuación	1.530	1.530	1.804	1.870
Cargo por deterioro	(630)	(630)	(743)	(770)
Valor neto en libros	900	900	1.061	1.100

	Patentes, marcas y licencias
Valor neto al 31/07/2014	1.100
Crédito por recupero	-
Conversión	(39)
Valor neto al 31/10/2014	1.061
Crédito por recupero	-
Conversión	(161)
Valor neto al 31/07/2015	900
Crédito por recupero	-
Conversión	-
Valor neto al 31/10/2015	900

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 octubre de 2015	31 de julio de 2015
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	158	163
Instrumentos financieros derivados (Nota 8.2)	-	-
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	1.661	1.661
Conabia S.A.	33	33
	1.852	1.857

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 nocional definido en el contrato. Al 31 de octubre de 2015, el valor nocional de acuerdo al contrato asciende a US\$ 3.281.250 (31 de julio de 2015: US\$ 3.281.250).

La prima de este contrato se cargó en el Estado de ganancias y pérdidas originalmente y al cierre de los períodos 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 octubre de 2015		31 de julio de 2015	
	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	131.177	16	137.347	17
Productos en proceso	10.911	-	15.127	-
Materiales y suministros	4.067	6.607	4.195	6.675
Material de envasado	7.407	1.967	8.091	1.531
Materias primas	5.616	110	6.234	300
Envases retornables	-	2.467	-	2.398
Importaciones en trámite	1.218	-	1.180	-
Mercadería de reventa	11.229	498	10.916	514
Provisión por deterioro (Nota 9.2)	(4.042)	(6.008)	(5.313)	(5.699)
Otros	97	-	125	-
	167.680	5.657	177.902	5.736

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporaria en el marco de lo establecido por la Ley N° 18.184, por un importe total de miles de US\$ 5.976 (miles de US\$ 5.832 al 31 de julio de 2015).

9.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2015	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de octubre de 2015
Provisión por deterioro	11.012	(1)	(960)	(1)	10.050

	Saldo al 31 de julio de 2014	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2015
Provisión por deterioro	12.941	-	480	(2.409)	11.012

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 octubre de 2015					
Activos	A valor razonable con cambio en resultados		Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
	A costo amortizado	en resultados			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.852	1.852	-	1.852
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	206.463	-	206.463	15.971	222.434
Inversiones temporarias	6.909	-	6.909	-	6.909
Efectivo	5.766	-	5.766	-	5.766
Total	219.138	1.852	220.990	15.971	236.961

31 de octubre de 2015					
Pasivos	A valor razonable con cambio en resultados		Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
	A costo amortizado	en resultados			
Préstamos	171.384	-	171.384	-	171.384
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	119.414	-	119.414	16.898	136.312
Total	290.798	-	290.798	16.898	307.696

31 de julio de 2015					
Activos	A valor razonable con cambio en resultados		Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
	A costo amortizado	en resultados			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.857	1.857	-	1.857
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	142.780	-	142.780	17.666	160.446
Inversiones temporarias	12.548	-	12.548	-	12.548
Efectivo	4.982	-	4.982	-	4.982
Total	160.310	1.857	162.167	17.666	179.833

Pasivos	A costo	A valor	Subtotal	Activos/Pasivos	Total
	amortizado	razonable con cambio en resultados			
Préstamos	129.770	-	129.770	-	129.770
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	137.299	-	137.299	15.421	152.720
Total	267.069	-	267.069	15.421	282.490

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 octubre de 2015	31 de julio de 2015
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	5.125	17.351
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	36.986	89.060
Clientes existentes con algunos incumplimientos en el pasado (Nota 11.3)	145.245	29.891
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	187.356	136.302
Efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	3.873	5.383
AA	432	68
AA+	161	174
Aaa	6.957	10.690
Aa1	102	636
Baa2	6	6
Baa3	55	74
	11.586	17.031

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

11. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

11.1 Composición

	31 de octubre de 2015		31 de julio de 2015	
	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 (Nota 11.3)	128.540	-	70.236	-
Créditos simples por ventas plaza	53.004	1.257	48.507	1.257
Créditos documentados	6.172	-	6.371	-
Cartas de crédito	1.781	-	9.931	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	(16.368)	-	(11.264)	-
Remitentes de leche (Nota 11.2)	29.542	-	14.529	-
Devolución de impuestos indirectos	11.622	-	10.619	-
Partes relacionadas (Nota 27)	1.162	-	1.860	-
Anticipos a proveedores	1.082	255	1.927	1.970
Diversos	857	-	899	-
Créditos ajenos al giro	389	33	317	24
Adelantos al personal	162	-	123	-
Depósitos en Garantía	-	94	-	113
Impuesto Diferido (Nota 20)	-	46	-	38
Créditos fiscales	2.804	-	2.989	-
	220.749	1.685	157.044	3.402

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

Período finalizado el 31 de octubre de 2015

Incluye miles de US\$ 21.692 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, N° 85.084, N° 85.526 y N° 85.605. La Asamblea anual celebrada el día 17 de noviembre de 2015 resolvió aplicar resultados acumulados por miles de US\$ 11.898 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2015

Incluye miles de US\$ 11.898 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 Asamblea anual celebrada el día 17 de noviembre de 2015 resolvió aplicar resultados acumulados por miles de US\$ 11.898 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 octubre de 2015 incluye saldos a cobrar por US\$ 88 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, que se detalla en Nota 12.6, 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 octubre de 2015 se cobraron miles de US\$ 11.700.

11.4 Análisis de antigüedad

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

	<u>31 de octubre de 2015</u>	<u>31 de julio de 2015</u>
0-30 días vencidos	62.542	17.065
30-90 días vencidos	35.673	7.808
Mas de 90 días vencidos	21.704	24.008
	<u>119.919</u>	<u>48.881</u>

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

	<u>31 de octubre de 2015</u>	<u>31 de julio de 2015</u>
0-30 días vencidos	-	327
30-90 días vencidos	99	191
Mas de 90 días vencidos	4.357	9.480
	<u>4.456</u>	<u>9.998</u>

11.5 Provisión para créditos deteriorados

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

	<u>Saldo al 31 de julio de 2015</u>	<u>(Usos)</u>	<u>Incrementos / (Decrementos)</u>	<u>Resultado por conversión</u>	<u>Saldo al 31 de octubre de 2015</u>
Provisión para créditos deteriorados	11.264	-	5.107	-	16.368

	<u>Saldo al 31 de julio de 2014</u>	<u>(Usos)</u>	<u>Incrementos / (Decrementos)</u>	<u>Resultado por conversión</u>	<u>Saldo al 31 de julio de 2015</u>
Provisión para créditos deteriorados	7.039	-	6.192	(1.967)	11.264

12. INVERSIONES TEMPORARIAS

	<u>31 de octubre de 2015</u>	<u>31 de julio de 2015</u>
Inversiones Temporarias en dólares	5.300	1.260
Inversiones Temporarias en moneda nacional	1.506	11.020
Intereses a cobrar	103	268
	<u>6.909</u>	<u>12.548</u>

Inversiones Temporarias en dólares

Corresponden a depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras. Los plazos de estas inversiones son de 4 días (3 días al 31 de julio de 2015).

Inversiones Temporarias en moneda nacional

Corresponde a depósitos a plazo fijo y a letras de regulación monetaria en custodia de instituciones financieras. Los plazos de estas inversiones oscilan entre 4 y 367 días (3 y 367 días al 31 de julio de 2015).

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 octubre de 2015	31 de julio de 2015
Bancos	4.677	4.483
Caja	1.089	499
	5.766	4.982

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 octubre de 2015	31 de julio de 2015
Efectivo	5.766	4.982
Inversiones temporarias con vencimiento menor a 3 meses	5.606	9.504
	11.372	14.486

14. APORTES

	31 de octubre de 2015	31 de julio de 2015
Aportes iniciales	1.265	1.265
Fondo de Productividad	52.239	50.562
Reexpresión monetaria	6.182	6.182
	59.686	58.009

14.1 Aportes iniciales

Incluye los valores de indemnización por las expropiaciones mencionadas en la Nota 1 (miles de US\$ 175 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 u 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 US\$ 26.312 (miles de US\$ 26.312 al 31 de julio de 2015) 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

	<u>31 de octubre de 2015</u>	<u>31 de julio de 2015</u>
Revaluación de propiedades, planta y equipo	42.993	42.737
Resultado por Conversión	(4.208)	(2.243)
	<u>38.785</u>	<u>40.494</u>

17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

17.1 Composición

	31 de octubre de 2015		31 de julio de 2015	
	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)	41.829	-	53.594	-
Proveedores de plaza	38.291	-	36.918	-
Proveedores por importaciones	13.391	-	18.775	-
Anticipos recibidos de clientes	1.010	-	934	-
Documentos a pagar	17.753	-	21.368	-
Partes relacionadas (Nota 27)	93	-	66	-
Retenciones a productores	6.664	-	5.907	-
Provisión por remuneraciones	12.587	-	9.859	-
Cargas sociales a pagar	2.683	-	2.652	-
Fondo de retiro (Nota 17.3)	999	-	873	-
Remuneraciones a pagar	612	-	689	-
Impuesto Diferido (Nota 20)	-	161	-	152
Impuestos a pagar	(569)	-	702	-
Retenciones al personal	414	-	434	-
Otros	136	257	(498)	295
	135.893	418	152.273	447

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 US\$ 11.076 (miles de US\$ 20.434 al 31 de julio de 2015) 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° 85.462, N° 85.526 y N° 85.605 entre agosto de 2015 y octubre de 2015 se pagaron a los productores remitentes miles de US\$ 9.358 en dicho concepto.

	31 de octubre de 2015	31 de julio de 2015
Saldo al inicio	20.434	59.993
Incrementos	-	-
Pagos	(9.358)	(39.946)
Resultado por conversión	-	387
Saldo al cierre	11.076	20.434

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 octubre de 2015		31 de julio de 2015	
	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	59.216	34.564	17.929	37.772
Obligaciones negociables	19.053	17.693	19.466	15.821
Préstamo Precio Diferido	6.324	32.747	6.406	32.376
Cartas de crédito a pagar	1.787	-	-	-
	86.380	85.004	43.801	85.969

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de octubre de 2015			
	Porción corriente de			Total
	Corto plazo	largo plazo	Largo plazo	
International Finance Corporation (Nota 18.1.1)	-	2.095	11.000	13.095
Otros préstamos (Nota 18.1.2)	41.518	15.603	23.564	80.685
Obligaciones negociables (Nota 18.1.3)	10.719	8.334	17.693	36.746
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	6.324	-	32.747	39.071
Cartas de crédito a pagar	1.787	-	-	1.787
	60.348	26.032	85.004	171.384

	31 de julio de 2015			
	Porción corriente de			Total
	Corto plazo	largo plazo	Largo plazo	
International Finance Corporation (Nota 18.1.1)	-	2.218	12.000	14.218
Otros préstamos (Nota 18.1.2)	5.734	9.977	25.772	41.483
Obligaciones negociables (Nota 18.1.3)	11.000	8.465	15.821	35.286
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	6.407	-	32.376	38.783
Cartas de crédito a pagar	-	-	-	-
	23.141	20.660	85.969	129.770

18.1.1 International Finance Corporation

- 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 octubre de 2015 y 31 de julio de 2015 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 2015 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 11 emisiones, por plazos de 1 a 7 años con amortizaciones variables. Al 31 de octubre de 2015 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 48.569.244 (US\$ 43.840.029 al 31 de julio de 2015) de las cuales quedan en circulación US\$ 36.789.256 (US\$ 34.935.361 al 31 de julio de 2015) a una tasa de entre 4% y 2% anual (entre 4% y 2% anual al 31 de julio de 2015).

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 octubre de 2015 y 31 de julio de 2015 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 octubre de 2015			
	Deuda nominada en US\$		Deuda nominada en \$	
		Tasa promedio		Tasa Promedio
2015/2016	85.058	2,65%	816	0,00%
2016/2017	20.267	2,93%		
2017/2018	16.216	3,12%		
2018/2019	9.106	2,97%		
2019/2020	13.240	2,94%		
2020/2021	6.433	2,94%		
2021/2022	6.094	3,08%		
2022/2023	3.099	2,50%		
2023/2024	3.099	2,50%		
2024/2025	7.956	2,50%		
	170.568		816	

Vencimiento de préstamos	31 de julio de 2015	
	Deuda nominada en US\$	
		Tasa promedio
2014/2015	43.801	2,65%
2015/2016	22.830	2,93%
2016/2017	16.765	3,12%
2017/2018	9.358	2,97%
2018/2019	10.707	2,94%
2019/2020	6.433	2,94%
2020/2021	6.094	3,08%
2021/2022	3.099	2,50%
2022/2023	3.099	2,50%
2024/2025	7.585	2,50%
	129.771	

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 octubre de 2015	31 de julio de 2015	31 de octubre de 2015	31 de julio de 2015
Préstamos largo plazo	85.004	85.969	78.344	78.344
	85.004	85.969	78.344	78.344

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 octubre de 2015		31 de julio de 2015	
	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	7.698	804	7.006	1.095
Litigios	10.584	-	10.602	-
Reembolsos	2.133	-	2.511	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	409	-	354	-
	20.824	804	20.473	1.095

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

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 octubre de 2015 están acogidos al nuevo plan 13 funcionarios (19 funcionarios al 31 de julio de 2015).

Este plan constituye un plan de beneficios por terminación.

iii. Obligaciones por el plan

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

19.2.2 Otras provisiones

La provisión también incluye miles de US\$ 4.092 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 período.

19.6 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2015	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de octubre de 2015
Beneficios al personal	8.101	(42)	443		8.502
Litigios	10.602	-	(18)		10.584
Reembolsos	2.511	(16)	(362)		2.133
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	354	-	58	(5)	409
	21.568	(58)	121	(5)	21.628

	Saldo al 31 de julio de 2014	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2015
Beneficios al personal	9.356	(2.744)	3.236	(1.747)	8.101
Litigios	10.503	(297)	2.509	(2.113)	10.602
Reembolsos	3.113	(988)	949	(563)	2.511
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	534	-	(91)	(89)	354
	23.506	(4.029)	6.603	(4.512)	21.568

20. IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

	31 de octubre de 2015	31 de julio de 2015
<i>Impuesto diferido- activo</i>		
Provisión créditos deteriorados	8	8
Propiedades, planta y equipo	37	30
Total Activo (Nota 11)	45	38
<i>Impuesto diferido- pasivo</i>		
Existencias	15	15
Propiedades, planta y equipo	145	137
Total Pasivo (Nota 17)	160	152
Saldo neto de Impuesto diferido	(115)	(114)

El movimiento de los impuestos diferidos en el período es el siguiente:

	Provisión créditos deteriorados	Existencias	Propiedades, planta y equipo	Total
Al 31 de julio de 2014	18	28	328	374
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	1		24	24
Cargo a otros resultados integrales			(17)	(17)
Resultado por conversión	(1)	(1)	(13)	(13)
Al 31 de octubre de 2014	18	27	322	368
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	(9)	(42)	223	172
Cargo a otros resultados integrales			(641)	(641)
Resultado por conversión	(1)	(1)	(17)	(19)
Al 31 de julio de 2015	8	(15)	(107)	(114)
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	-	-	84	84
Cargo a otros resultados integrales	-	-	(85)	(85)
Resultado por conversión	-	-	4	4
Al 31 de octubre de 2015	8	(15)	(108)	(115)

21. GASTOS POR SU NATURALEZA

Período finalizado el 31 de octubre de 2015

	Costo de lo vendido	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	108.379	-	108.379
Mercadería de reventa	27.151	-	27.151
Retribuciones personales	9.128	6.345	15.473
Materias primas varias	10.160	-	10.160
Fletes internos	6.578	2.547	9.125
Cargas sociales	3.937	3.818	7.755
Electricidad, agua y combustibles	6.188	332	6.520
Material de envasado	6.154	-	6.154
Depreciaciones	4.958	870	5.828
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11)	-	5.221	5.221
Gastos varios	1.901	1.821	3.722
Servicios de terceros	1.154	2.258	3.412
Gastos de exportaciones	0	3.235	3.235
Reparación y Mantenimiento	1.955	344	2.299
Arrendamientos	67	1.497	1.564
Publicidad	5	1.320	1.325
Impuestos	112	457	569
Seguros	5	250	255
Desvalorización, pérdidas y muestras	(849)	904	57
	186.983	31.219	218.204

Período finalizado el 31 de octubre de 2014

	Costo de lo vendido	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	113.188	-	113.188
Mercadería de reventa	36.640	-	36.640
Retribuciones personales	7.737	7.324	15.060
Fletes internos	5.230	2.230	7.460
Cargas sociales	3.310	3.425	6.735
Electricidad, agua y combustibles	5.420	390	5.810
Materias primas varias	5.608	-	5.608
Gastos varios	1.645	3.824	5.469
Material de envasado	4.987		4.987
Depreciaciones y amortizaciones	3.393	973	4.365
Servicios de terceros	786	3.234	4.020
Gastos de exportaciones	-	2.747	2.747
Reparación y Mantenimiento	1.961	528	2.490
Publicidad	3	1.736	1.739
Arrendamientos	66	1.381	1.446
Impuestos	58	1.179	1.236
Seguros	2	238	240
Provisión para créditos deteriorados	-	(1.414)	(1.414)
Desvalorización, pérdidas y muestras	(822)	(945)	(1.767)
	189.214	26.849	216.063

22. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	31 de octubre 2015	31 de octubre de 2014
Revaluación de propiedades, planta y equipo (Nota 6.3.2)	39	51
Ingresos no operativos	134	347
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	12	23
Resultado por inversiones	-	1
Otros	(73)	(10)
	112	412

23. INGRESOS FINANCIEROS

	31 de octubre de 2015	31 de octubre de 2014
Descuentos obtenidos	93	127
Intereses ganados	138	995
Otros ingresos financieros	76	24
	307	1.146

24. EGRESOS FINANCIEROS

	31 de octubre de 2015	31 de octubre de 2014
Diferencia de cambio	(3.295)	(4.669)
Intereses perdidos	(13)	(967)
Comisiones bancarias	(907)	(176)
Multas y recargos	(220)	(11)
Otros egresos financieros	(77)	-
	(4.512)	(5.823)

25. IMPUESTO A LA RENTA

	31 de octubre de 2015	31 de octubre de 2014
Impuesto a la renta corriente	(371)	(298)
Impuesto diferido	81	24
Ganancia neta por impuesto a la renta	(290)	(273)

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 período.

	31 de octubre de 2015	31 de octubre de 2014
Impuesto calculado a las tasas aplicables	323	296
<u>Efecto en el impuesto de:</u>		
Resultados no sujetos a impuestos	(33)	(23)
Impuesto a la renta	290	273

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 octubre de 2015	31 de julio de 2015
Valores recibidos en garantía	34.680	34.889
Otros	37	40
	34.717	34.929

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 octubre de 2015	31 de julio de 2015
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 11)	Otras partes relacionadas	1.162	1.860
		1.162	1.860
	Otras partes relacionadas	1.037	182
		2.199	2.041
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 17)	Otras partes relacionadas	93	66
		93	66
	Otras partes relacionadas	3.711	3.450
		3.804	3.416

27.2 Transacciones con partes relacionadas

		31 de octubre de 2015	31 de octubre de 2014
Compras de bienes o servicios	Otras partes relacionadas	(26)	(223)
	Otras partes relacionadas	(14.865)	(20.682)
		(14.891)	(20.906)
Ventas de bienes o servicios	Otras partes relacionadas	-	421
		-	421

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 octubre de 2015 (5% del total al 31 de julio de 2015).

28. BIENES DE TERCEROS

Al 31 de octubre de 2015 y 31 de julio de 2015, 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

Con posterioridad al 31 de octubre 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.