

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

***Estados financieros individuales
al 31 de julio de 2016***

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros individuales

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



Dictamen de los auditores independientes

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

1. Hemos auditado los estados financieros individuales de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), que comprenden el estado individual de posición financiera al 31 de julio de 2016 y los correspondientes estados individuales de ganancias y pérdidas, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha preparados y presentados en dólares estadounidenses, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, los cuales se incluyen adjuntos.

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados financieros

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

Responsabilidad del Auditor

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

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



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

Bases para la calificación de la opinión

4. Según se describe en Notas 1.c, 8 y 9, CONAPROLE posee inversiones en subsidiarias y en otras entidades. Al 31 de julio de 2016 las inversiones correspondientes a la participación accionaria en CONAPROLE Argentina S.A., Leben Representações Comerciais Ltda., Conadis S.A., Conabia S.A., Etinor S.A. y Trading Cheese Inc. totalizan saldos activos por US\$ 95.710, y saldos pasivos por US\$ 45.307 que se presentan deducidos de los créditos a cobrar con las mismas de un total de US\$ 463.609 (US\$ 38.786, US\$ 4.709.208 y US\$ 5.161.533, respectivamente, al 31 de julio de 2015). No se dispone de estados financieros auditados al 31 de julio de 2016 y al 31 de julio de 2015 y no nos ha sido posible aplicar procedimientos de auditoría alternativos sobre los mismos a efectos de concluir sobre la razonabilidad de los saldos contabilizados. En consecuencia, no nos es posible concluir si podrían ser necesarios ajustes sobre los referidos saldos.
5. Según se describe en Notas 18 y 20, al 31 julio de 2016, CONAPROLE mantiene contabilizados en la línea Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, y en la línea Provisiones, pasivos por un total de US\$ 0 y US\$ 2.736.018, respectivamente (US\$ 20.433.739 y US\$ 4.091.515, respectivamente, al 31 de julio de 2015), cuyo reconocimiento no es admitido por las Normas Internacionales de Información Financiera. En el ejercicio finalizado al 31 de julio de 2016 esta situación implicó un menor Costo de ventas por US\$ 20.433.739, menores Gastos de administración de US\$ 1.355.497 y menores Resultados acumulados al inicio del ejercicio por US\$ 24.525.254 (menor Costo de ventas por US\$ 39.078.795, mayores pérdidas por Diferencia de cambio por US\$ 8.391.293, menores Resultados acumulados al inicio del ejercicio por US\$ 52.419.999 y menor Resultado por conversión de US\$ 2.792.757, al 31 de julio de 2015).

Opinión calificada

6. En nuestra opinión, excepto por los eventuales ajustes que podrían derivarse de la resolución de la situación descrita en el párrafo 4 y el efecto de los ajustes descritos en el párrafo 5, los referidos estados financieros individuales preparados y presentados en dólares estadounidenses presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la posición financiera de CONAPROLE al 31 de julio de 2016, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

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

**Estado individual de posición financiera al 31 de julio de 2016
(dólares estadounidenses)**

	Notas	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015 (Nota 3.5.2)
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	207.390.553	210.758.909
Activos intangibles	7	895.573	895.573
Inversiones en subsidiarias	3.3 y 8	10.363.256	9.356.327
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	9	1.747.663	1.857.313
Existencias	10	5.675.859	5.222.495
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	960.905	1.969.577
Total del activo no corriente		227.033.809	230.060.194
Activo corriente			
Existencias	10	83.321.975	161.894.956
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	231.742.940	138.440.520
Inversiones temporarias	13	21.994.602	12.547.895
Efectivo	14	4.850.806	3.181.767
Total del activo corriente		341.910.323	316.065.138
Total del activo		568.944.132	546.125.332
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	15	63.740.632	58.008.800
Reservas	16	46.176.741	41.786.788
Otras reservas	17	40.213.885	40.494.018
Resultados acumulados		191.557.508	144.842.003
Total del patrimonio		341.688.766	285.131.609
Pasivo no corriente			
Préstamos	19	85.761.438	76.195.997
Provisiones	20	836.325	1.094.905
Total del pasivo no corriente		86.597.763	77.290.902
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	89.353.479	123.503.732
Préstamos	19	32.611.896	39.893.064
Provisiones	20	18.692.228	20.306.025
Total del pasivo corriente		140.657.603	183.702.821
Total del pasivo		227.255.366	260.993.723
Total de patrimonio y pasivo		568.944.132	546.125.332

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

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

**Estado individual de ganancias y pérdidas
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2016
(dólares estadounidenses)**

	<u>Notas</u>	<u>31 de julio de 2016</u>	<u>31 de julio de 2015 (Nota 3.5.2)</u>
Ventas			
Del exterior		479.461.448	429.742.968
Locales		310.521.194	353.035.725
Descuentos y bonificaciones		<u>(48.574.384)</u>	<u>(45.210.010)</u>
Total Ventas	26	741.408.258	737.568.683
Costo de ventas	21 y 26	<u>(563.233.839)</u>	<u>(585.768.494)</u>
Utilidad bruta		178.174.419	151.800.189
Gastos de ventas y distribución	21 y 26	<u>(59.111.490)</u>	<u>(61.648.730)</u>
Gastos de administración	21 y 26	<u>(55.564.903)</u>	<u>(45.317.666)</u>
Resultado por inversiones en subsidiarias	3.3 y 8	1.390.813	21.907
Otras ganancias y pérdidas	22	<u>3.830.194</u>	<u>(1.077.451)</u>
Utilidad operativa		68.719.033	43.778.249
Otros resultados financieros	23	<u>(283.560)</u>	<u>2.820.182</u>
Egresos financieros	24	<u>(5.431.622)</u>	<u>(28.529.141)</u>
Resultado del ejercicio		<u>63.003.851</u>	<u>18.069.290</u>

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

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

**Estado individual de resultados integrales
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2016
(dólares estadounidenses)**

	<u>Notas</u>	<u>31 de julio de 2016</u>	<u>31 de julio de 2015 (Nota 3.5.2)</u>
Resultado del ejercicio		63.003.851	18.069.290
Otros resultados integrales			
Ítems que serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Resultado por conversión	8 y 17	(582.321)	785.140
Ítems que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Revaluación Propiedades, planta y equipo Controlante	6 y 17	-	35.675.841
Participación en revaluación Propiedades, planta y equipo de subsidiarias, neto	8 y 17	302.188	2.106.236
Resultado por traslación		-	(56.339.301)
Total otros resultados integrales		(280.133)	(17.772.084)
Resultado integral del ejercicio		62.723.718	297.206

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

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

**Estado individual de cambios en el patrimonio
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2016
(dólares estadounidenses)**

	<u>Notas</u>	<u>Aportes</u>	<u>Reservas</u>	<u>Otras reservas</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Patrimonio total</u>
Saldos al 31 de julio de 2014	3.3.2	62.872.783	45.262.190	6.646.447	220.076.840	334.858.260
Resultado del ejercicio 01.08.14 al 31.07.15		-	-	-	18.069.290	18.069.290
Otros resultados integrales		(12.102.359)	(9.298.052)	33.847.571	(30.219.244)	(17.772.084)
Resultado integral del ejercicio		(12.102.359)	(9.298.052)	33.847.571	(12.149.954)	297.206
Aportes		7.238.376	-	-	-	7.238.376
Distribución de utilidades						
Distribución a productores		-	-	-	(57.262.233)	(57.262.233)
Constitución de reservas		-	5.822.650	-	(5.822.650)	-
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		7.238.376	5.822.650	-	(63.084.883)	(50.023.857)
Saldos al 31 de julio de 2015	3.3.2	58.008.800	41.786.788	40.494.018	144.842.003	285.131.609
Resultado del ejercicio 01.08.15 al 31.07.16		-	-	-	63.003.851	63.003.851
Otros resultados integrales	17	-	-	(280.133)	-	(280.133)
Resultado integral del ejercicio		-	-	(280.133)	63.003.851	62.723.718
Aportes	15	5.731.832	-	-	-	5.731.832
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	12.3	-	-	-	(11.898.393)	(11.898.393)
Constitución de reservas	16	-	4.389.953	-	(4.389.953)	-
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		5.731.832	4.389.953	-	(16.288.346)	(6.166.561)
Saldos al 31 de julio de 2016		63.740.632	46.176.741	40.213.885	191.557.508	341.688.766

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

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

**Estado individual de flujos de efectivo
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2016
(dólares estadounidenses)**

	<u>Notas</u>	<u>31 de julio de 2016</u>	<u>31 de julio de 2015 (Nota 3.5.2)</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio		63.003.851	18.069.290
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	21	26.631.303	21.677.650
Intereses perdidos devengados	24	4.229.551	3.887.794
Provisión por beneficios al personal	20	(1.180.560)	3.236.230
Provisión reembolsos	20	(152.386)	949.430
Provisión litigios	20	63.918	2.489.310
Provisión por devoluciones	20	40.364	(54.561)
Intereses ganados devengados	23	(621.895)	(2.283.830)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	22	(261.595)	14.807
Provisión para créditos deteriorados	21	19.800.071	731.574
Provisión por deterioro de existencias	10	(1.065.592)	487.536
Resultado por inversiones	8.2	(1.390.813)	(21.907)
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	22	102.629	26.490
Diferencia de cambio generada por préstamos	23	(158.127)	24.166.651
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		109.040.719	73.376.464
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(123.881.440)	(13.600.084)
Existencias		77.498.831	(34.375.346)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(35.156.873)	(20.967.404)
Compras de materias primas que se consideran aportes al Fondo de Productividad	15	5.731.832	7.238.376
Provisiones	20	(643.713)	(3.732.443)
Efectivo proveniente de operaciones		32.589.356	7.939.563
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(21.188.289)	(36.236.269)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		879.935	586.555
Intereses cobrados		889.772	2.489.818
Aumento participación en subsidiarias	8.2	-	(20.589)
Efectivo aplicado a inversiones		(19.418.582)	(33.180.485)
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Distribución de utilidades	12.3	-	(11.505.396)
Intereses pagados		(4.007.321)	(2.333.357)
Aportes	15	-	-
Cancelación de préstamos		(259.142.567)	(128.513.266)
Incremento de préstamos		264.139.092	142.100.312
Efectivo proveniente de/(aplicado a) financiamiento		989.204	(251.707)
Variación neta de efectivo		14.159.978	(25.492.629)
Efectivo al inicio del ejercicio		12.685.430	51.903.848
Resultado por traslación		-	(13.725.789)
Efectivo al final del ejercicio	14.2	26.845.408	12.685.430

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

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES POR EL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE JULIO DE 2016**

(en dólares estadounidenses, 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 15.1):

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

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

- Ley Nº 17.243 (de Urgencia) del 6 de julio de 2000 que introdujo variantes respecto a la constitución del Directorio y a la obligatoriedad de cumplir con las normas de información, publicidad y control exigidas a las sociedades anónimas abiertas previstas por la Ley Nº 16.060.

- Ley Nº 17.292 (de Urgencia) del 29 de enero de 2001 que estableció que el control interno debe ser ejercido por una Comisión Fiscal y que el destino de las utilidades será dispuesto por las autoridades de CONAPROLE.

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

b. Actividad principal

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

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



c. Participación en otras empresas

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

<u>Empresa</u>	% participación y % de votos		País
	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015	
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 proceso 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. (actualmente en liquidación), 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.



Inicialado para identificación

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

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. ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Los presentes estados financieros individuales son preparados y emitidos con fecha 30 de setiembre de 2016. Los mismos serán sometidos a aprobación de los órganos volitivos de CONAPROLE junto con los estados financieros consolidados, a efectos de dar cumplimiento a lo establecido en el Decreto 124/11 de fecha 1 de abril de 2011 – Normas contables de aplicación obligatoria para los emisores de valores de oferta pública y a las disposiciones contenidas en el Art. 89 de la ley de Sociedades Comerciales N° 16.060.

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables significativas que han sido adoptadas para la elaboración de estos estados financieros se detallan a continuación. Las mismas han sido aplicadas, salvo cuando se indique lo contrario, en forma consistente en todos los ejercicios presentados.

3.1 Bases de preparación

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

Las normas referidas comprenden:

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

Salvo por lo expresado más adelante en relación a Propiedades, planta y equipo (Nota 3.6), y a los activos financieros valuados a valor razonable (Nota 3.10), los estados financieros individuales han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico. Consecuentemente, salvo por lo expresado, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

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

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

3.2 Cambios en las políticas contables

- a) *Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas y vigentes para los ejercicios iniciados a partir del 1 de agosto de 2015.*

No hay NIIF o CINIIF que sean efectivas por primera vez para el ejercicio económico iniciado el 1º de agosto de 2015, que hayan tenido un efecto significativo sobre los estados financieros de CONAPROLE.

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

La siguiente modificación a la Norma Internacional de Contabilidad N° 27 – Estados financieros separados, con vigencia para ejercicios económicos iniciados luego del 1º de enero de 2016, ha sido adoptada anticipadamente por CONAPROLE.

De acuerdo con las modificaciones incorporadas a esta norma, las inversiones en entidades controladas, controladas conjuntamente o bajo influencia significativa pueden ser valuadas aplicando el método de la participación. Los estados financieros individuales de CONAPROLE eran anteriormente preparados, de acuerdo con las normas vigentes, valuando dichas inversiones al costo histórico menos una previsión por deterioro.

Las cifras comparativas han sido modificadas para reflejar estos ajustes. En Nota 3.3 se presenta una reconciliación entre las cifras correspondientes a los estados financieros individuales emitidos de acuerdo a la anterior política contable a la fecha de transición (1 de agosto de 2014), a la fecha de adopción (31 de julio de 2015) y de las cifras comparativas presentadas en los presentes estados financieros individuales.

- c) *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 1° de enero de 2018.
- NIIF 16 – Arrendamientos, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2019.
- NIC 16 y NIC 38 – Modificaciones – Métodos de amortización y depreciación, vigente a partir de ejercicios iniciados el 1° de enero de 2016.

CONAPROLE no ha completado un análisis detallado del impacto de estas normas, modificaciones a normas e interpretaciones.

3.3 Impacto de la adopción de las nuevas políticas contables

3.3.1 Valuación de inversiones en entidades controladas, controladas conjuntamente o bajo influencia significativa

Como se expone en la Nota 3.2, en los presentes estados financieros, en aplicación de la NIC 27 Revisada – Estados financieros separados (NIC 27 revisada) CONAPROLE ha valuado sus inversiones en subsidiarias a su valor patrimonial proporcional.

En el numeral 3.3.2, se presenta la reconciliación de los estados financieros individuales emitidos de acuerdo a la NIC 27 revisada (NIC 27 R) y a la anterior política contable en la fecha de transición (1 de agosto de 2014) y el 31 de julio de 2015.

3.3.2 Reconciliaciones patrimoniales y de resultados de los estados financieros individuales emitidos de acuerdo a la NIC 27 R y su anterior política contable en la fecha de transición (1 de agosto de 2014) y el 31 de julio de 2015

	31 de julio de 2015			31 de julio de 2014		
	Anterior política contable	Efecto del cambio	Adopción anticipada NIC 27 R	Anterior política contable	Efecto del cambio	Adopción anticipada NIC 27 R
ACTIVO						
Activo no corriente						
Propiedades, planta y equipo	210.758.909	-	210.758.909	200.629.531	-	200.629.531
Activos intangibles	895.573	-	895.573	1.094.867	-	1.094.867
Inversiones en subsidiarias	1.862.616	7.493.711	9.356.327	2.418.116	7.420.188	9.838.304
Inversiones a valor razonable con cambio en resultados	1.857.313	-	1.857.313	2.299.983	-	2.299.983
Existencias	5.222.495	-	5.222.495	5.915.203	-	5.915.203
Otras cuentas por cobrar	1.969.577	-	1.969.577	2.854.058	-	2.854.058
Total del activo no corriente	222.566.483	7.493.711	230.060.194	215.211.758	7.420.188	222.631.946
Activo corriente						
Existencias	161.894.956	-	161.894.956	153.055.018	-	153.055.018
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	138.969.332	(528.812)	138.440.520	200.118.433	(2.275.357)	197.843.076
Inversiones temporarias	12.547.895	-	12.547.895	57.999.014	-	57.999.014
Efectivo	3.181.767	-	3.181.767	6.642.343	-	6.642.343
Total del activo corriente	316.593.950	(528.812)	316.065.138	417.814.808	(2.275.357)	415.539.451
Total del activo	539.160.433	6.964.899	546.125.332	633.026.566	5.144.831	638.171.397

	31 de julio de 2015			31 de julio de 2014		
	Anterior política contable	Efecto del cambio	Adopción anticipada NIC 27 R	Anterior política contable	Efecto del cambio	Adopción anticipada NIC 27 R
PATRIMONIO Y PASIVO						
Patrimonio						
Aportes	58.008.800	-	58.008.800	62.872.783	-	62.872.783
Reservas	41.786.788	-	41.786.788	45.262.190	-	45.262.190
Otras reservas	40.385.957	108.061	40.494.018	9.727.355	(3.080.908)	6.646.447
Resultados acumulados	137.985.165	6.856.838	144.842.003	211.851.101	8.225.739	220.076.840
Total del patrimonio (Nota 3.5.2)	278.166.710	6.964.899	285.131.609	329.713.429	5.144.831	334.858.260
Pasivo no corriente						
Otras cuentas por pagar	-	-	-	3.771	-	3.771
Préstamos	76.195.997	-	76.195.997	73.162.782	-	73.162.782
Provisiones	1.094.905	-	1.094.905	1.836.061	-	1.836.061
Total del pasivo no corriente	77.290.902	-	77.290.902	75.002.614	-	75.002.614
Pasivo corriente						
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	123.503.732	-	123.503.732	174.858.814	-	174.858.814
Préstamos	39.893.064	-	39.893.064	32.334.090	-	32.334.090
Provisiones	20.306.025	-	20.306.025	21.117.619	-	21.117.619
Total del pasivo corriente	183.702.821	-	183.702.821	228.310.523	-	228.310.523
Total del pasivo	260.993.723	-	260.993.723	303.313.137	-	303.313.137
Total de patrimonio y pasivo	539.160.433	6.964.899	546.125.332	633.026.566	5.144.831	638.171.397

	31 de julio de 2015			
	Anterior política contable	Efecto del cambio	Resultado por traslación	Adopción anticipada NIC 27 R
Ventas				
Del exterior	429.742.968	-	-	429.742.968
Locales	353.035.725	-	-	353.035.725
Descuentos y bonificaciones	(45.210.010)	-	-	(45.210.010)
Total ventas	737.568.683	-	-	737.568.683
Costo de ventas	(585.768.494)	-	-	(585.768.494)
Utilidad bruta	151.800.189	-	-	151.800.189
Gastos de ventas y distribución	(61.648.730)	-	-	(61.648.730)
Gastos de administración	(45.317.666)	-	-	(45.317.666)
Resultado por inversiones en subsidiarias	(119.223)	141.130	-	21.907
Otras ganancias y pérdidas	(1.077.451)	-	-	(1.077.451)
Utilidad operativa	43.637.119	141.130	-	43.778.249
Otros resultados financieros	2.820.182	-	-	2.820.182
Egresos financieros	(28.529.141)	-	-	(28.529.141)
Resultado del ejercicio (Nota 3.5.2)	17.928.160	141.130	-	18.069.290
Otros resultados integrales				
Ítems que serán reclasificados a ganancias y pérdidas				
Resultado por conversión	-	785.140	-	785.140
Ítems que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas				
Revaluación Propiedades, planta y equipo Controlante	35.675.841	-	-	35.675.841
Participación en revaluación Propiedades, planta y equipo de subsidiarias, neto	-	2.106.236	-	2.106.236
Resultado por traslación	-	-	(56.339.301)	(56.339.301)
Total otros resultados integrales	35.675.841	2.891.376	(56.339.301)	(17.772.084)
Resultado integral del ejercicio	53.604.001	3.032.506	(56.339.301)	297.206

3.4 Información por segmentos del negocio

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

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

3.5 Moneda extranjera

3.5.1 Moneda funcional y moneda de presentación

Los presentes estados financieros de CONAPROLE se preparan y presentan en dólares estadounidenses, moneda funcional de la entidad.

Los registros contables, son mantenidos simultáneamente en dólares y pesos uruguayos, moneda de curso legal del país.

A partir del ejercicio económico iniciado el 1 de agosto de 2015, se ha determinado al dólar estadounidense como la moneda funcional de CONAPROLE; hasta el ejercicio económico finalizado el 31 de julio de 2015, era el peso uruguayo.

Según la definición establecida en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 21, se deben considerar los siguientes factores a la hora de determinar la moneda funcional de una entidad:

- a) (i) La moneda que influye fundamentalmente en los precios de venta de sus bienes.
(ii) La moneda del país o países cuyas fuerzas competitivas y regulaciones determinen fundamentalmente los precios de venta de sus bienes y servicios.
- b) La moneda que influye fundamentalmente en los costos de mano de obra, de los materiales y de otros costos de producir los bienes.

Como factores subsidiarios a los dos anteriores (que se aplican en caso que los dos primeros no sean concordantes) la norma establece los siguientes:

- c) La moneda en la cual se generan los fondos de las actividades de financiamiento de la empresa (instrumentos de deuda y patrimonio neto emitidos).
- d) La moneda en que se mantienen los importes cobrados por las actividades de explotación.

Dicha norma adicionalmente establece que en caso de contradicciones entre los factores anteriormente descritos, y no resulte obvio cual es la moneda funcional, corresponde a la Gerencia el uso de su juicio para la determinación de la moneda funcional que más fielmente represente los efectos económicos de las transacciones, sucesos y condiciones subyacentes.

Dicha norma establece asimismo, que la moneda funcional refleja las transacciones, eventos y condiciones que subyacen y son relevantes a la entidad, y por lo tanto una vez decidida la moneda funcional, no se cambiará, a menos que se produzca un cambio en dichas transacciones, eventos y condiciones.

Del análisis que se ha realizado de los factores que determinan actualmente el contexto operacional y de gestión de CONAPROLE es posible constatar los siguientes hechos:

- a) La mayor parte de los ingresos de CONAPROLE están influenciados y denominados en dólares.
- b) Las fuentes de financiamiento de CONAPROLE son en su totalidad en dólares.
- c) Pese a que los costos de CONAPROLE son mayormente en pesos uruguayos, dadas las características de la estructura de operación de CONAPROLE, las políticas de aprovisionamiento son ajustadas de acuerdo con el comportamiento de las variables de mercado a las cuales se encuentra expuesta y, en particular de acuerdo con la evolución de los precios de comercialización de sus productos
- d) Adicionalmente se destaca que toda la información gerencial utilizada para la toma de decisiones y gestión de CONAPROLE se elabora en dicha moneda.

Del análisis de los factores previamente mencionados, la Gerencia entiende que hay claras evidencias que el dólar estadounidense se ha venido constituyendo y constituye actualmente la moneda funcional de CONAPROLE.

De acuerdo a lo descrito anteriormente, por Resolución de Directorio N° 85.333 de fecha 14 de julio de 2015, se aprobó que a partir del ejercicio iniciado el 1° de agosto de 2015 la moneda funcional de CONAPROLE es el dólar estadounidense. Por lo tanto, los presentes estados financieros individuales se han preparado y se presentan en dicha moneda.

3.5.2 Información comparativa

La información comparativa presentada en dólares estadounidenses que se incluye en los presentes estados financieros resulta de la traslación de los pesos uruguayos incluidos en los Estados financieros presentados en las respectivas fechas, aplicando las siguientes bases:

- (i) los activos y pasivos se presentan convertidos al tipo de cambio de cierre de cada período.
- (ii) los ingresos, gastos y otros resultados integrales del Estado de resultados integrales y, las partidas del Estado de flujos de efectivo no relacionadas con lo descrito en (i) y (iii), se presentan convertidos a los tipos de cambio promedio de los períodos respectivos.
- (iii) los saldos de las cuentas del patrimonio se presentan convertidos al tipo de cambio de cierre de cada período. Las transacciones patrimoniales entre CONAPROLE y sus productores realizadas en el ejercicio son convertidos al tipo de cambio de cada transacción. El efecto por traslación resultante de cada una de las respectivas cuentas se presenta en la línea Resultado por traslación, del capítulo Otros resultados integrales del Estado de resultados integrales.

En el cuadro que sigue se presenta la conciliación de la información comparativa incluida en los presentes estados financieros con la información incluida en los respectivos estados financieros (patrimonio al 31 de julio de 2015, fecha del cambio de la moneda funcional, y el resultado del ejercicio finalizado el 31 de julio de 2015).



	31 de julio de 2015			31 de julio de 2014		
	Saldos incluidos en los estados financieros publicados \$(000)	Tipo de cambio de traslación	Saldos incluidos en la información comparativa (Nota 3.3.2) US\$	Saldos incluidos en los estados financieros publicados \$(000)	Tipo de cambio de traslación	Saldos incluidos en la información comparativa (Nota 3.3.2) US\$
Patrimonio	7.936.379	28,531	278.166.710	7.694.852	23,338	329.713.429
Resultado del ejercicio	464.954	25,9345	17.928.160	-	-	-
Resultado integral del ejercicio	1.390.189	25,9345	53.604.001	-	-	-

Adicionalmente, en la información comparativa correspondiente al 31 de julio de 2015, han sido reclasificados algunos saldos siguiendo los criterios adoptados al 31 de julio de 2016.

3.5.3 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 generadas por Préstamos y Efectivo han sido imputadas al rubro correspondiente en el capítulo Egresos financieros del Estado de ganancias y pérdidas. Las restantes diferencias de cambio han sido imputadas al rubro correspondiente en el capítulo Otras ganancias y pérdidas del Estado de ganancias y pérdidas.

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

Moneda	Cotización (dólares por moneda)	
	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
Pesos uruguayos	0,034	0,035
Euros	1,118	1,098
Reales	0,295	0,296
Unidades Indexadas	0,116	0,109

3.6 Propiedades, planta y equipo

Los inmuebles (terrenos y edificios) y maquinaria industrial se presentan a valores revaluados, menos las depreciaciones acumuladas. Dichos valores revaluados se determinan en base a tasaciones periódicas y actualizaciones semestrales 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 en el Estado de pérdidas y ganancias. El saldo de Otras Reservas no se transfiere a Resultados acumulados.

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

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

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

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

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

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

El valor contable de un bien del activo se reduce de inmediato a su valor recuperable tan pronto se determina que su valor contable supera el valor estimado recuperable (Nota 3.8).

3.7 Activos intangibles

Las marcas, activos intangibles con vida útil indefinida, se encuentran valuadas al costo histórico menos la pérdida por deterioro, según lo indicado en Nota 3.8.

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

3.8 Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

3.9 Inversiones en subsidiarias

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

Estas inversiones se encuentran valuadas según el método de la participación, según lo expuesto en Nota 3.2.

Para aquellas inversiones en subsidiarias cuyos pasivos superan sus activos, el valor reconocido por esta inversión se reduce a cero, y la pérdida acumulada remanente se expone deducida de los créditos mantenidos con la misma, si se mantiene un saldo, o en Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

3.10 Activos financieros

CONAPROLE adoptó anticipadamente la NIIF 9 (emitida en 2009 y revisada en 2010) y la aplicó para todos los ejercicios presentados. De acuerdo con esta norma, los instrumentos se clasifican en dos categorías: valuados a costo amortizado y valuados a valores razonables, según el modelo de negocios seguido y las características de los flujos contractuales del activo.

3.10.1 Créditos o instrumentos de deuda

3.10.1.1 Activos financieros a costo amortizado

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

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

Al 31 de julio de 2016 y 31 de julio de 2015, los activos financieros a costo amortizado comprenden Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 3.13), Inversiones temporarias y Efectivo.

3.10.1.2 Activos financieros a valor razonable

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

- i. El activo no se mantiene dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales o,
- ii. las condiciones contractuales del activo financiero no dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Al 31 de julio de 2016 y 31 de julio de 2015, los activos financieros a valor razonable comprenden Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados.

3.10.2 Inversiones en acciones

Se valúan a valor razonable a través de resultados.

3.10.3 Deterioro de activos financieros

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

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

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

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

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

3.11 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

3.12 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.

3.13 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

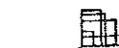
Para la estimación de la provisión para créditos deteriorados de remitentes, se aplican los siguientes porcentajes, según la relación entre el saldo y la remesa de leche mensual:

	%
· Menor o igual que 2	10
· Mayor que 2 y menor que 5	25
· Mayor o igual que 5	50

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

3.14 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 y que están sujetos a un riesgo no significativo de cambio de valor.



3.15 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

3.16 Préstamos

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

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

3.17 Beneficios al personal

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

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

3.18 Provisiones

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

3.19 Reconocimiento 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 involucrados para adquirir o producir dichas mercaderías, productos y servicios. Los gastos de administración, ventas y distribución han sido imputados de acuerdo al criterio de lo devengado.

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

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

4.1 Factores de riesgo financiero

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

4.1.a Riesgo de mercado

(i) Riesgo cambiario

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

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

	31 de julio de 2016		31 de julio de 2015	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Dólares estadounidenses	-	-	(93.002.169)	(93.002.169)
Pesos uruguayos	(995.185.793)	(33.382.054)	-	-
Reales	91.929.151	27.117.434	53.681.776	4.575.416
Euros	1.955.456	2.186.081	4.166.519	15.881.948
Unid. Indexadas	(162.822)	(18.864)	(162.822)	(17.765)
Posición acreedora neta		(4.097.403)		(72.562.570)

Como forma de mitigar la exposición al riesgo cambiario, CONAPROLE celebró contratos de venta de moneda extranjera para los ejercicios finalizados al 31 de julio de 2016 y 31 de julio de 2015 (Nota 19.1.5).

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

	31 de julio de 2016				
	Posición en \$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en UI	Equivalente en US\$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	786.385.437	91.929.151	644.704	49.628	54.222.075
Inversiones temporarias	58.165.424	-	-	-	1.951.074
Efectivo y equivalentes de efectivo	41.512.724	-	1.539.080	-	3.113.081
Préstamos	(13.944)	-	-	-	(468)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(1.823.986.102)	-	(228.328)	(212.450)	(61.462.820)
Provisiones	(57.249.332)	-	-	-	(1.920.345)
	(995.185.793)	91.929.151	1.955.456	(162.822)	(4.097.403)

	31 de julio de 2015				
	Posición en US\$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en UI	Equivalente en US\$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	91.393.130	55.304.383	4.046.416	49.628	112.204.074
Inversiones temporarias	2.288.030	-	1.280.029	-	3.693.679
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	-	-	-
Préstamos	(116.089.001)	-	(18)	-	(116.089.020)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(52.478.754)	-	(881.121)	(212.450)	(53.469.528)
Provisiones	(18.115.574)	(1.622.607)	(278.787)	-	(18.901.775)
	(93.002.169)	53.681.776	4.166.519	(162.822)	(72.562.570)

(ii) Riesgo de tasa de interés

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

	31 de julio de 2016		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	7.702.084	-	1.371.771	7.665.487
Préstamos a tasa variable libor 6 meses	9.287.286	43.143.860	10.671.375	49.376.012
Préstamos a tasa fija	15.622.526	42.617.578	27.849.918	19.154.498
Inversiones temporarias / otros créditos a tasa fija	(21.994.602)	-	(12.547.895)	-
	10.617.294	85.761.438	27.345.169	76.195.997

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

(iii) Riesgo de precios

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

(iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado

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

Al 31 de julio de 2016 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 pesos uruguayos descriptas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US\$ 1.669.103 en el resultado del ejercicio (US\$ 1.908.419 al 31 de julio de 2015).

Al 31 de julio de 2016 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 US\$ 1.355.872 en el resultado del ejercicio (US\$ 882.912 al 31 de julio de 2015).

Al 31 de julio de 2016 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 US\$ 302.017 en el resultado del ejercicio (US\$ 300.679 al 31 de julio de 2015).

4.1.b Riesgo de crédito

Los principales activos financieros de CONAPROLE lo constituyen el efectivo y cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

Las instituciones financieras con las cuales CONAPROLE opera poseen una alta calificación del riesgo crediticio otorgada por calificadoras internacionales de riesgo. 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 de créditos comerciales se encuentra distribuida a lo largo de varios clientes. Los saldos de clientes mayores a 4% del total de créditos (4 al 31 de julio de 2016 y 5 al 31 de julio de 2015), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

Deudores	31 de julio de 2016		31 de julio de 2015	
	US\$	%	US\$	%
Saldos deudores mayores al 4% -				
Cientes del exterior	96.442.474	56%	50.118.257	48%
Otros deudores menores al 4%	76.589.277	44%	54.326.171	52%
	173.031.751	100%	104.444.428	100%

En Nota 11.2 se incluye el análisis del riesgo crediticio al cierre del ejercicio.

4.1.c Riesgo de liquidez

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

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

31 de julio de 2016			
Vencimiento	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		
	pagar	Préstamos	Total
2016/2017	74.071.219	32.611.896	106.683.115
2017/2018	-	13.942.135	13.942.135
2018/2019	-	9.977.033	9.977.033
2019/2020	-	18.518.104	18.518.104
2020/2021	-	13.492.990	13.492.990
2021/2022	-	13.468.996	13.468.996
2022/2023	-	6.314.226	6.314.226
2023/2024	-	3.349.318	3.349.318
2024/2025	-	3.349.318	3.349.318
2025/2026	-	3.349.318	3.349.318
	74.071.219	118.373.334	192.444.553

31 de julio de 2015			
Vencimiento	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		
	pagar	Préstamos	Total
2015/2016	109.816.725	39.893.064	149.709.789
2016/2017	-	17.670.008	17.670.008
2017/2018	-	12.651.046	12.651.046
2018/2019	-	9.357.716	9.357.716
2019/2020	-	10.207.283	10.207.283
2020/2021	-	6.432.898	6.432.898
2021/2022	-	6.094.389	6.094.389
2022/2023	-	3.098.910	3.098.910
2023/2024	-	3.098.910	3.098.910
2024/2025	-	7.584.837	7.584.837
	109.816.725	116.089.061	225.905.786

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

Al 31 de julio de 2016	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	2.801.990	-	-	-	2.801.990
Préstamos a tasa fija largo plazo	13.114.854	7.223.335	26.893.252	11.458.893	58.690.334
Préstamos a tasa variable (1) largo plazo	13.065.857	4.429.264	7.610.307	2.054.118	27.159.546
Préstamo Precio Diferido	6.059.000	4.230.769	12.104.674	18.215.675	40.610.118
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	74.071.219	-	-	-	74.071.219
	109.112.920	15.883.368	46.608.233	31.728.686	203.333.207

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	16.104.132	-	-	-	16.104.132
Préstamos a tasa fija largo plazo	12.257.720	9.694.858	10.316.673	-	32.269.251
Préstamos a tasa variable (1) largo plazo	6.249.062	6.092.566	14.296.940	6.578.143	33.216.711
Préstamo Precio Diferido largo plazo	7.352.914	3.888.858	11.212.926	21.661.912	44.116.610
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	109.816.725	-	-	-	109.816.725
	151.780.553	19.676.282	35.826.539	28.240.055	235.523.429

(1) Para la tasa variable se toma la tasa LIBOR a 90 días al 31 de julio de 2016 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 de CONAPROLE medidos a valor razonable, en función de los métodos de valuación y los niveles de jerarquía de los valores razonables:

	31 de julio de 2016			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones en acciones	-	-	1.591.168	1.591.168
Obligaciones hipotecarias reajustables	156.495	-	-	156.495
Instrumentos financieros derivados – Cap rate	-	-	-	-
Total activos	156.495	-	1.591.168	1.747.663

	31 de julio de 2015			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones en acciones	-	-	1.693.807	1.693.807
Obligaciones hipotecarias reajustables	163.506	-	-	163.506
Instrumentos financieros derivados – Cap rate	-	-	-	-
Total activos	163.506	-	1.693.807	1.857.313

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 el valor razonable de los ítems de Propiedad, planta y equipo para los que se adoptó la política de valores revaluados, así como para la determinación de la vida útil 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.

En virtud de que no existe un mercado activo para la determinación de los valores razonables de bienes idénticos, para realizar tales estimaciones, se recurre a tasaciones periódicas por parte de tasadores externos e independientes, los cuales recurren a diferentes técnicas de valuación según la naturaleza de los bienes. A estos efectos se considera el costo de reposición o valor de mercado de bienes similares, y en dichos casos se considera la antigüedad de los bienes, forma de fabricación o construcción, estado de conservación, registros de mantenimientos realizados, estado actual de la tecnología, entre otros.

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. A tales efectos se ha determinado una política en función de parámetros objetivos de deterioro (incumplimiento de los términos acordados), la cual es complementada con elementos subjetivos, si es que hubiera disponible información cualitativa de la situación de deterioro de los clientes aun no evidenciada en los indicadores de deterioro.

c. Provisión para litigios

La Dirección y la Gerencia tienen que realizar juicios significativos para determinar el monto de los reclamos o demandas de terceros que deben ser provisionados.

La evaluación y determinación de los mismos es realizada en base a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros y las opiniones expertas de los asesores de CONAPROLE en cada una de las respectivas materias.

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

6.1 Composición

	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
Costo o valuación	295.759.111	275.213.056
Depreciación acumulada	(88.368.558)	(64.454.147)
Valor neto en libros	207.390.553	210.758.909
Inmuebles terrenos y edificios	53.315.631	48.239.614
Vehículos	2.085.932	3.034.190
Maquinaria industrial	130.447.110	115.108.835
Mobiliario, equipos y otros	3.857.298	3.259.933
Obras en curso	17.673.035	40.606.531
Importaciones en trámite	11.547	509.806
	207.390.553	210.758.909

6.2 Evolución

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria industrial	Mobiliario, equipos y otros	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Valor Inicial 31/07/2014	64.080.587	8.773.475	172.218.588	8.356.065	21.424.006	2.396.436	277.249.157
Tasación	12.600.637	-	1.481.842	-	-	-	14.082.479
Adiciones	2.817.988	37.967	4.705.277	815.602	33.669.911	560.847	42.607.592
Retiros	(81.793)	(184.732)	(673.247)	(9.586)	(309.108)	(2.156.511)	(3.414.977)
Traslados - Transferencias de obras en curso	1.026.935	426.836	6.514.158	-	(7.967.929)	-	-
Resultado por traslación	(13.152.678)	(1.622.371)	(32.440.570)	(1.594.261)	(6.210.349)	(290.966)	(55.311.195)
Valor 31/07/2015	67.291.676	7.431.175	151.806.048	7.567.820	40.606.531	509.806	275.213.056
Adiciones	250.475	216.393	602.541	119.507	20.509.179	11.547	21.709.642
Retiros	-	(11.922)	(13.074)	(141.575)	(487.210)	(509.806)	(1.163.587)
Traslados - Transferencias de obras en curso	9.500.819	-	31.755.475	1.699.171	(42.955.465)	-	-
Valor 31/07/2016	77.042.970	7.635.646	184.150.990	9.244.923	17.673.035	11.547	295.759.111

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria industrial	Mobiliario, equipos y otros	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Depreciación Inicial 31/07/2014	16.071.998	4.214.259	52.167.439	4.165.895	-	-	76.619.591
Tasación	2.535.224	-	(24.128.586)	-	-	-	(21.593.362)
Cargo del ejercicio	3.989.601	1.182.953	17.952.069	999.500	-	-	24.124.123
Retiros	(28.224)	(138.090)	(396.793)	(9.133)	-	-	(572.240)
Resultado por traslación	(3.516.537)	(862.137)	(8.896.916)	(848.375)	-	-	(14.123.965)
Depreciación 31/07/2015	19.052.062	4.396.985	36.697.213	4.307.887	-	-	64.454.147
Cargo del ejercicio	4.675.277	1.152.730	17.013.337	1.108.507	-	-	23.949.851
Retiros	-	(1)	(6.670)	(28.769)	-	-	(35.440)
Depreciación 31/07/2016	23.727.339	5.549.714	53.703.880	5.387.625	-	-	88.368.558

El valor neto en libros de propiedades, planta y equipo incluye bienes otorgados en préstamo a las subsidiarias y terceros por US\$ 9.924.921 (US\$ 8.207.523 al 31 de julio de 2015) (Nota 26).

6.3 Tasaciones

Los inmuebles y maquinaria industrial son tasados periódicamente, de acuerdo con un plan de tasaciones por períodos que no superan los 5 años.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2016 se cumplió con el plan de tasación establecido y para tales efectos CONAPROLE contrató a tasadores externos e independientes para que procedieran a realizar la determinación de los nuevos valores revaluados de la planta industrial correspondiente.

El tasador recurre a técnicas de medición basadas en lo siguiente:

- para Maquinaria industrial: técnicas basadas en el enfoque del costo y para los cuales se contempló la antigüedad de los bienes, el estado de conservación, los registros de mantenimientos realizados, estado actual de la tecnología, entre otros
- para Inmuebles, terrenos y edificios: técnicas basadas en el valor de mercado de bienes similares para lo cual se consideró: ubicación y características de los padrones, forma de construcción de los inmuebles, accesos, estado de conservación, precios de venta de bienes similares en la zona.

6.3.1 Niveles de jerarquía de valores razonables

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

	31 de julio de 2016			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Propiedades, planta y equipo				
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	53.315.631	53.315.631
Maquinaria industrial	-	-	130.447.110	130.447.110
Total	-	-	183.762.741	183.762.741

	31 de julio de 2015			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Propiedades, planta y equipo				
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	48.239.614	48.239.614
Maquinaria industrial	-	-	115.108.835	115.108.835
Total	-	-	163.348.449	163.348.449

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

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

6.3.2 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 línea de producción en funcionamiento, grado de obsolescencia respecto al estado de la tecnología existente en el mercado.

A continuación se presenta un cuadro con los datos de entrada no observables para las Propiedades, planta y equipo de Nivel 3.

	Valor razonable		Datos no observables
	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015	
Propiedades, planta y equipo			
Inmuebles - terrenos	6.200.241	6.200.241	Metro cuadrado / Hectárea
Inmuebles - edificios	47.115.390	42.039.373	Metro cuadrado construido
Maquinaria industrial	130.447.110	115.108.835	Costo de reposición
Total	183.762.741	163.348.449	

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

	Inmuebles		
	terrenos y edificios	Maquinaria industrial	Total
Valor neto 31/07/2014	48.008.589	120.051.149	168.059.738
Tasación imputada a Otros resultados integrales	10.065.413	25.610.428	35.675.841
Adiciones	2.817.988	4.705.277	7.523.265
Retiros	(53.569)	(276.454)	(330.023)
Depreciaciones del ejercicio	(3.989.601)	(17.952.069)	(21.941.670)
Traslados	1.026.935	6.514.158	7.541.093
Resultado por traslación	(9.636.141)	(23.543.654)	(33.179.795)
Valor neto 31/07/2015	48.239.614	115.108.835	163.348.449
Adiciones	250.475	602.541	853.016
Retiros	-	(6.404)	(6.404)
Depreciaciones del ejercicio	(4.675.277)	(17.013.337)	(21.688.614)
Traslados - Transferencias de obras en curso	9.500.819	31.755.475	41.256.294
Valor neto 31/07/2016	53.315.631	130.447.110	183.762.741

6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas pero aún no incurridas ascienden a US\$ 958.509 al 31 de julio de 2016 (€ 1.793.569 – equivalentes a US\$ 1.969.588 – al 31 de julio de 2015) (Nota 25).

6.5 Garantías otorgadas

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

6.6 Activación de costos financieros

Durante los ejercicios finalizados al 31 de julio de 2016 y al 31 de julio de 2015 no se activaron costos financieros.

7. ACTIVOS INTANGIBLES

7.1 Composición

	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
Costo o valuación	1.525.625	1.525.625
Deterioro	(630.052)	(630.052)
Valor neto en libros	895.573	895.573

7.2 Evolución del saldo en el ejercicio

	Marcas
Valor neto al 31/07/2014	1.094.850
Resultado por traslación	(199.277)
Crédito por recupero	-
Valor neto al 31/07/2015	895.573
Crédito por recupero	-
Valor neto al 31/07/2016	895.573

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. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

8.1 Composición

	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
Productores de Leche S.A.	6.691.766	6.646.135
Cerealín S.A.	1.249.292	621.243
CE.ME.S.A.	-	12.019
CONAPROLE Argentina S.A.	-	446
Conapac S.A.	2.359.140	2.070.810
Trading Cheese Inc.	63.058	5.674
	10.363.256	9.356.327
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo (Nota 12.2)	(500.280)	(5.238.018)
	9.862.976	4.118.309

8.2 Evolución

	Saldo al 31 de julio de 2015	Capitalizaciones	Aumento de participación	Resultado por conversión	Revalúo	Resultado por inversión	Saldo al 31 de julio de 2016
Inversiones en subsidiarias	9.356.327	-	-	(507.805)	302.188	1.212.546	10.363.256
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo	(5.238.018)	4.633.987	-	(74.516)	-	178.267	(500.280)
	4.118.309	4.633.987	-	(582.321)	302.188	1.390.813	9.862.976

	Saldo al 31 de julio de 2014	Capitalizaciones	Aumento de participación	Resultado por conversión	Resultado por traslación	Revalúo	Resultado por inversión	Saldo al 31 de julio de 2015
Inversiones en subsidiarias	9.838.314	-	20.589	1.660	(1.921.724)	2.106.236	(688.748)	9.356.327
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo	(8.063.831)	-	-	783.480	1.331.678	-	710.655	(5.238.018)
	1.774.483	-	20.589	785.140	(590.046)	2.106.236	21.907	4.118.309

9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

9.1 Composición

	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	156.495	163.506
Instrumentos financieros derivados (Nota 9.2)	-	-
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	1.558.516	1.661.141
Conabia S.A.	32.652	32.666
	1.747.663	1.857.313

9.2 Contrato Rate Cap Transaction

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

En el mismo se establece que si la tasa LIBOR a 90 días supera el 5,5%, a CONAPROLE le corresponde cobrar el diferencial entre la tasa LIBOR a 90 días al inicio del trimestre y el 5,5%, aplicado sobre un determinado valor nocional definido en el contrato. Al 31 de julio de 2016, el valor nocional de acuerdo al contrato asciende a US\$ 1.875.000 (US\$ 3.281.250 al 31 de julio de 2015).

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

Al 31 de julio de 2016 y 31 de julio de 2015 la tasa LIBOR a 90 días asciende a 0,7591% y 0,3086%, respectivamente.

10. EXISTENCIAS

10.1 Composición

	31 de julio de 2016		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	58.945.385	10.920	132.549.508	17.315
Materiales y suministros	4.450.760	7.137.020	4.191.441	6.674.635
Productos en proceso	9.316.153	-	14.996.074	-
Material de envasado	7.946.149	1.558.692	8.099.330	1.531.421
Materias primas	5.033.070	152.783	5.127.090	300.445
Envases retornables	-	2.833.449	-	2.397.673
Importaciones en trámite	995.073	-	925.800	-
Mercadería de reventa	519.806	-	1.273.737	-
Provisión por deterioro (Nota 10.2)	(3.884.421)	(6.017.005)	(5.268.024)	(5.698.994)
	83.321.975	5.675.859	161.894.956	5.222.495

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporal en el marco de lo establecido por la Ley N° 18.184, por un importe total de US\$ 3.322.908 al 31 de julio de 2016 (US\$ 5.831.982 al 31 de julio de 2015).

10.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2015	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio	Saldo al 31 de julio de 2016
Provisión por deterioro	10.967.018	-	(1.065.592)	-	9.901.426

	Saldo al 31 de julio de 2014	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por traslación	Saldo al 31 de julio de 2015
Provisión por deterioro	12.865.541	-	487.536	(2.386.059)	10.967.018

11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

11.1 Categorías de instrumentos financieros

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

31 de julio de 2016					
Activos	A costo	A valor	Subtotal	Activos/Pasivos	Total
	amortizado	razonable con cambio en resultados			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.747.663	1.747.663	-	1.747.663
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	219.174.234	-	219.174.234	13.529.611	232.703.845
Inversiones temporarias	21.994.602	-	21.994.602	-	21.994.602
Efectivo	4.850.806	-	4.850.806	-	4.850.806
Total	246.019.642	1.747.663	247.767.305	13.529.611	261.296.916

Pasivos	A costo	A valor	Subtotal	Activos/Pasivos	Total
	amortizado	razonable con cambio en resultados			
Préstamos	118.128.870	244.464	118.373.334	-	118.373.334
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	74.071.219	-	74.071.219	15.282.260	89.353.479
Total	192.200.089	244.464	192.444.553	15.282.260	207.726.813

31 de julio de 2015					
Activos	A costo	A valor	Subtotal	Activos/Pasivos	Total
	amortizado	razonable con cambio en resultados			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.857.314	1.857.314	-	1.857.314
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	125.833.355	-	125.833.355	14.576.741	140.410.096
Inversiones temporarias	12.547.895	-	12.547.895	-	12.547.895
Efectivo	3.181.767	-	3.181.767	-	3.181.767
Total	141.563.017	1.857.314	143.420.331	14.576.741	157.997.072

Pasivos	A costo	A valor	Subtotal	Activos/Pasivos	Total
	amortizado	razonable con cambio en resultados			
Préstamos	116.089.061	-	116.089.061	-	116.089.061
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	109.816.725	-	109.816.725	13.687.007	123.503.732
Total	225.905.786	-	225.905.786	13.687.007	239.592.793

11.2 Calidad crediticia de los activos financieros

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

	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	6.075.090	16.249.483
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	106.620.151	58.303.634
Clientes existentes con algunos incumplimientos en el pasado	60.336.510	29.891.311
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	173.031.751	104.444.428
Efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	9.401.344	4.143.773
AA	-	18.962
AA+	-	100.627
Aaa	16.457.600	10.682.310
Aa1	-	438.821
Aa2	370.134	-
BBB	6.030	6.134
B2	159.545	-
Baa3	-	73.885
	26.394.653	15.464.512

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

12. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

12.1 Composición

	31 de julio de 2016		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, netos según los términos contractuales acordados (Nota 12.4)	118.729.640	-	69.962.181	-
Créditos simples por ventas plaza	21.091.144	-	19.045.319	-
Créditos documentados	5.971.782	-	5.505.450	-
Cartas de crédito	27.239.185	-	9.931.478	-
Remitentes de leche (Notas 12.3 y 26)	48.508.466	-	14.528.583	-
Partes relacionadas (Notas 12.2 y 26)	26.951.713	-	16.477.357	-
Devolución de impuestos indirectos	11.879.496	-	10.616.277	-
Anticipos a proveedores	579.067	958.509	968.981	1.969.577
Créditos ajenos al giro	294.529	-	297.396	-
Adelantos al personal	112.539	2.396	88.535	-
Diversos	561.255	-	622.727	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	(30.175.876)	-	(10.537.135)	-
Créditos fiscales	-	-	933.371	-
	231.742.940	960.905	138.440.520	1.969.577

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 promedio del 3,21%, dentro del nivel 2 de jerarquía.

12.2 Partes relacionadas

Refleja los saldos a cobrar a subsidiarias locales y en el exterior. En el caso de aquellas subsidiarias cuyo valor de participación patrimonial es negativo (Nota 8), estos valores se muestran deducidos del saldo de las cuentas a cobrar con las mismas.

12.3 Remitentes de leche

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2016

Incluye US\$ 46.824.349 correspondientes a adelantos por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 85.526, N° 85.605, N° 85.644, N° 85.712, N° 85.833, N° 85.918, N° 85.966, N° 86.027, N° 86.113 y N° 86.190. La forma y plazo en cómo estos saldos adeudados al 31 de julio de 2016 por prima socio cooperario serán cancelados, será resuelta en la próxima Asamblea anual.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2015

Incluye US\$ 11.898.393 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 US\$ 11.898.393 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario.

12.4 Créditos por exportación

El saldo de Créditos por exportación al 31 de julio de 2016 incluye saldos a cobrar, netos según los términos contractuales acordados, por US\$ 57.642.668 (US\$ 18.617.468 al 31 de julio de 2015) con entidades estatales (Corporación de Abastecimientos y Servicios Agrícolas - CASA S.A. y Corporación Venezolana de Comercio Exterior S.A. - CORPOVEX) de la República Bolivariana de Venezuela.

Los saldos a cobrar por operaciones de exportación cursadas antes de julio de 2015 responden a transacciones realizadas entre los meses de junio y noviembre de 2014, los cuales fueron cobrados en su totalidad con fecha 31 de agosto de 2016 (Nota 27).

La República Bolivariana de Venezuela ha presentado algunos atrasos en el cumplimiento de sus obligaciones de pago desde el ejercicio finalizado al 31 de julio de 2015. El petróleo, principal producto de exportación de Venezuela, ha tenido una fuerte caída de precios durante el ejercicio.

La provisión por créditos deteriorados, según se describe en Nota 12.6, incluye la evaluación de la Gerencia del riesgo crediticio de éstos saldos, a la luz de las circunstancias antes descritas y en el marco del acuerdo entre ANCAP (Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland) y PDVSA (Petróleos de Venezuela, Sociedad Anónima) anunciado por el Gobierno nacional en el pasado mes de julio de 2015.

12.5 Análisis de antigüedad

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

	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
0-30 días vencidos	21.685.005	16.404.858
30-90 días vencidos	10.677.042	7.805.299
Más de 90 días vencidos	34.900.438	24.008.412
	67.262.485	48.218.569

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

	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
0-30 días vencidos	-	-
30-90 días vencidos	633.616	191.336
Más de 90 días vencidos	28.528.516	9.271.775
	29.162.132	9.463.111

12.6 Provisión para créditos deteriorados

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

	Saldo al 31 de julio de 2015	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio / Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2016
Provisión para créditos deteriorados	10.537.135	-	19.800.071	(161.330)	30.175.876
	Saldo al 31 de julio de 2014	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por traslación	Saldo al 31 de julio de 2015
Provisión para créditos deteriorados	5.730.825	-	6.435.019	(1.628.709)	10.537.135

13. INVERSIONES TEMPORARIAS

	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses	20.200.000	1.259.998
Inversiones Temporarias en moneda nacional	1.794.579	11.020.013
Intereses a cobrar	23	267.884
	21.994.602	12.547.895

Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses

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

Inversiones Temporarias en moneda nacional

Corresponden a depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras. Los plazos de estas inversiones son de 3 días (oscilan entre 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 3,21%, dentro del nivel 2 de jerarquía.

14. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

14.1 Efectivo

	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
Bancos	4.400.051	2.916.617
Caja	450.755	265.150
	4.850.806	3.181.767

Comprenden el efectivo, así como las cajas de ahorro y cuentas corrientes.

14.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
Efectivo (Nota 14.1)	4.850.806	3.181.767
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	21.994.602	9.503.663
	26.845.408	12.685.430

15. APORTES

	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
Aportes iniciales	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad	56.293.883	50.562.051
Reexpresión monetaria	6.182.205	6.182.205
	63.740.632	58.008.800

15.1 Aportes iniciales

Incluye los valores de indemnización por las expropiaciones mencionadas en la Nota 1 (US\$ 175.000 en la fecha de origen). Posteriormente a este hecho, CONAPROLE ha reflejado en sus libros las capitalizaciones de reservas y de ajustes al patrimonio.

Las normas de creación de CONAPROLE y las normas posteriores relacionadas con CONAPROLE no han definido un capital social.

No se han emitido partes o cuotas sociales por los valores correspondientes a las expropiaciones y a las capitalizaciones.

A efectos de la determinación de los aportes reexpresados hasta el 31 de julio de 1997 se ha tomado el importe que surge de los valores de indemnización por las expropiaciones realizadas, corregido desde la fecha de origen en base a los índices de ajuste legales vigentes en cada cierre de ejercicio.

15.2 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.

15.3 Reexpresión monetaria

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

16. RESERVAS

Las reservas comprenden US\$ 30.702.250 (US\$ 26.312.297 al 31 de julio de 2015) constituidas por requerimiento de International Finance Corporation, según se describe en Nota 19. Las restantes reservas fueron generadas por resultados de gestión, y aprobadas por parte de la Dirección y Asamblea de Productores.

17. OTRAS RESERVAS

	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
Revaluación Propiedades, planta y equipo Controlante	40.385.958	40.385.958
Participación en revaluación Propiedades, planta y equipo de subsidiarias, neto	2.652.870	2.350.682
Resultado por conversión subsidiarias	(2.824.943)	(2.242.622)
	40.213.885	40.494.018

Resultado por conversión subsidiarias

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

18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

18.1 Composición

	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses
Remitentes de leche (Nota 18.2 y 26)	28.035.288	53.594.021
Proveedores de plaza	24.135.664	26.498.370
Proveedores por importaciones	7.986.549	16.594.686
Partes relacionadas (Nota 26)	5.871.538	5.485.963
Provisión por remuneraciones	8.643.486	9.033.262
Retenciones a productores	6.092.077	5.906.733
Remuneraciones a pagar	2.723.669	488.311
Cargas sociales a pagar	2.536.029	2.410.746
Anticipos recibidos de clientes	820.352	889.769
Fondo de retiro (Nota 18.3)	1.124.402	872.980
Retenciones al personal	412.274	414.286
Impuestos a pagar	146.450	450.633
Documentos a pagar	504.587	470.401
Otros	321.114	393.571
	89.353.479	123.503.732

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 3,21%, dentro del nivel 2 de jerarquía.

18.2 Remitentes de leche

El saldo corresponde a transacciones comerciales por remisión de leche e incluye US\$ 20.433.739 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, N° 85.605, N° 85.644, N° 85.712, N° 85.833, N° 85.918, N° 85.966 y N° 86.027 entre agosto de 2015 y abril de 2016 se pagaron a los productores remitentes US\$ 19.660.105 en dicho concepto. Por Resolución de Directorio N° 86.113, en mayo de 2016 se imputó a Resultado del ejercicio el saldo remanente del Fondo Especial para la Estabilización de Precios de US\$ 773.634.

	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
Saldo al inicio	20.433.739	59.992.587
Diferencia de cambio	-	7.572.037
Pagos	(19.660.105)	(39.078.795)
Resultado por traslación	-	(8.052.090)
Disminuciones	(773.634)	-
Saldo al cierre	-	20.433.739

18.3 Fondo de retiro

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

19. PRÉSTAMOS

19.1 Composición

	31 de julio de 2016		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	15.319.022	32.500.000	14.020.925	27.998.843
Préstamo Precio Diferido	5.030.450	30.143.860	6.406.610	32.376.012
Obligaciones negociables	12.017.960	23.117.578	19.465.529	15.821.142
Instrumentos financieros derivados	244.464	-	-	-
	32.611.896	85.761.438	39.893.064	76.195.997

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de julio de 2016			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation (Nota 19.1.1)	-	2.213.468	10.000.000	12.213.468
Otros préstamos (Notas 19.1.2 y Nota 19.2)	7.717.440	5.388.114	22.500.000	35.605.554
Obligaciones negociables (Nota 19.1.3)	2.808.285	9.209.675	23.117.578	35.135.538
Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	5.030.450	-	30.143.860	35.174.310
Instrumentos financieros derivados (Nota 19.1.5)	244.464	-	-	244.464
	15.800.639	16.811.257	85.761.438	118.373.334

	31 de julio de 2015			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation (Nota 19.1.1)	-	2.218.254	12.000.000	14.218.254
Otros préstamos (Notas 19.1.2 y Nota 19.2)	5.028.040	6.774.631	15.998.843	27.801.514
Obligaciones negociables (Nota 19.1.3)	11.000.456	8.465.073	15.821.142	35.286.671
Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	6.406.610	-	32.376.012	38.782.622
	22.435.106	17.457.958	76.195.997	116.089.061

19.1.1 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 Rodriguez.

Las tasas de interés aplicables son:

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

En el siguiente cuadro se detalla la evolución de dicho préstamo.

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Febrero 2013	15.000.000	-	15.000.000
Febrero 2015	-	1.000.000	14.000.000
Agosto 2015	-	1.000.000	13.000.000
Febrero 2016	-	1.000.000	12.000.000
Julio 2016	-	-	12.000.000

El 15 de setiembre de 2016 se cancelaron US\$ 7.000.000 de dicho préstamo (Nota 27).

19.1.2 Otros préstamos

Al 31 de julio de 2016 y 31 de julio de 2015 incluye préstamos contraídos con Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft Mbh, Scotiabank, Santander 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.

En el siguiente cuadro se detalla la evolución de dicho préstamo.

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Agosto 2013	3.600.000	-	3.600.000
Diciembre 2014	-	333.500	3.266.500
Enero 2015	6.400.000	-	9.666.500
Marzo 2015	-	333.500	9.333.000
Junio 2015	-	333.500	8.999.500
Setiembre 2015	-	333.500	8.666.000
Diciembre 2015	-	333.500	8.332.500
Marzo 2016	-	333.500	7.999.000
Junio 2016	-	333.500	7.665.500
Julio 2016	-	-	7.665.500

El 15 de setiembre de 2016 se canceló la totalidad de dicho préstamo (Nota 27).

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.

En el siguiente cuadro se detalla la evolución de dicho préstamo.

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Octubre 2013	10.000.000	-	10.000.000
Marzo 2014	-	1.000.000	9.000.000
Octubre 2014	-	1.000.000	8.000.000
Abril 2015	-	1.000.000	7.000.000
Octubre 2015	-	1.000.000	6.000.000
Abril 2016	-	1.000.000	5.000.000
Julio 2016	-	-	5.000.000

El 15 de setiembre de 2016 se canceló la totalidad de dicho préstamo (Nota 27).

c) Santander

Con fecha 28 de junio de 2016, con el objetivo de financiar parte del saldo a cobrar detallado en Nota 12.4, el Santander firmó con CONAPROLE un contrato de apertura de crédito por US\$ 19.500.000 a seis años de plazo, con amortizaciones semestrales a partir del tercer año y medio del primer desembolso.

La tasa de interés aplicable es de 3,5% anual. El 30 de junio de 2016 se recibieron el total de los desembolsos por US\$ 19.500.000.

19.1.3 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 2016 y 31 de julio de 2015 no hay saldos pendientes por este programa.
- 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 14 emisiones, por plazos de 1 a 7 años con amortizaciones variables. Al 31 de julio de 2016 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 60.602.749 (US\$ 43.840.029 al 31 de julio de 2015) de las cuales quedan en circulación US\$ 34.768.664 (US\$ 34.935.361 al 31 de julio de 2015) a tasas variables incrementales entre el 5% y el 2% anual, dependiendo del plazo de la emisión (entre el 4% y el 2% anual al 31 de julio de 2015).

19.1.4 Préstamo Precio Diferido

Se trata de préstamos en dólares estadounidenses de los remitentes, que generan un interés a la tasa LIBOR a 180 días más 2 puntos porcentuales. Estos préstamos no tienen fecha de exigibilidad establecida contractualmente. El monto y oportunidad de la devolución de capital e intereses se realiza de acuerdo a reglamentación del Directorio de CONAPROLE, a solicitud de cada titular.

19.1.5 Instrumentos financieros derivados

Entre el 1 de agosto de 2014 y el 31 de julio de 2016, se firmaron los siguientes contratos de venta de moneda extranjera a futuro con HSBC Bank S.A.:

Fecha	Monto a entregar (Rublos)	Vencimientos	Arbitraje estipulado (US\$ / Rublo)
29 de julio de 2015	26,4 millones	Agosto, setiembre y octubre de 2015	0,016 US\$
28 de agosto de 2015	29,2 millones	Setiembre, octubre y noviembre de 2015	0,015 US\$
13 de octubre de 2015	86,7 millones	Noviembre, diciembre de 2015 y enero de 2016	0,015 US\$
20 de octubre de 2015	29,9 millones	Noviembre de 2015 y enero de 2016	0,015 US\$
29 de octubre de 2015	0,7 millones	Noviembre de 2015	0,015 US\$
4 de diciembre de 2015	1,1 millones	Enero de 2016	0,014 US\$
28 de enero de 2016	23,5 millones	Febrero y marzo de 2016	0,013 US\$
4 de marzo de 2016	15,4 millones	Abril de 2016	0,013 US\$
7 de marzo de 2016	10,9 millones	Abril y mayo de 2016	0,014 US\$
18 de marzo de 2016	36,4 millones	Mayo, junio y julio de 2016	0,014 US\$
22 de marzo de 2016	33,1 millones	Junio, julio y agosto de 2016	0,014 US\$
31 de marzo de 2016	35,6 millones	Mayo, junio y julio de 2016	0,014 US\$
1 de abril de 2016	23,3 millones	Mayo, junio y julio de 2016	0,014 US\$
6 de abril de 2016	21,9 millones	Junio, julio y agosto de 2016	0,014 US\$
13 de abril de 2016	29,2 millones	Julio, agosto y setiembre de 2016	0,014 US\$
19 de abril de 2016	5,3 millones	Junio, julio y agosto de 2016	0,015 US\$

Fecha	Monto a entregar (Reales)	Vencimientos	Arbitraje estipulado (US\$ / Reales)
29 de junio de 2016	65,0 millones	Agosto a diciembre de 2016	0,297 US\$

El valor razonable de los contratos no vencidos al 31 de julio de 2016 asciende a US\$ 244.464. Los resultados generados por los contratos durante el ejercicio, los cuales son no materiales, se exponen en Otros Resultados Financieros.

19.2 Cláusulas contractuales

Los préstamos con la International Finance Corporation (IFC), Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft Mbh (DEG), Scotiabank y otros requieren el cumplimiento de las siguientes cláusulas, teniendo en cuenta la información contenida en los estados financieros consolidados, cuyo incumplimiento puede eventualmente constituirse como causal de rescisión o de requerimiento de cancelación anticipada de los préstamos respectivos:

- EBITDA deberá ser mayor a US\$ 22.000.000.
- valor en libros de las garantías de ciertos préstamos deben ser mayor a 1,5 veces el saldo del préstamo.
- ratio de liquidez medido como la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente, debe ser mayor a 1,2.
- ratio de cobertura de deuda medido como la relación entre el saldo de préstamos menos inversiones y EBITDA debe ser menor a 4.
- ratio de servicio de deuda medido como la relación entre EBITDA y la porción corriente de los préstamos no corrientes más los intereses devengados debe ser mayor a 1,4.
- relación entre EBITDA y el monto máximo anual a desembolsar por préstamos debe ser mayor a 1,4.

- Los pagos por cancelaciones del préstamo precio diferido no pueden superar a las contribuciones en un monto mayor US\$ 1.000.000. ⁽¹⁾

⁽¹⁾ Con fecha 6 de julio de 2016, y en relación a la información económica financiera correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2016, CONAPROLE obtuvo de parte de International Finance Corporation, la exoneración de cumplimiento de ésta cláusula elevando el tope de US\$ 1.000.000 a US\$ 4.000.000.

Dado que al 31 de julio de 2016 no se recibió dicha exoneración por parte de Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft Mbh, se ha expuesto como pasivo corriente la porción de largo plazo de los saldos adeudados por un monto de US\$ 7.665.500. Con posterioridad al 31 de julio de 2016, CONAPROLE precanceló la totalidad de la deuda.

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.

Adicionalmente a lo descrito anteriormente, al 31 de julio de 2016 y 31 de julio de 2015 CONAPROLE se encuentra en cumplimiento de todos los ratios y obligaciones requeridos por las referidas instituciones financieras.

19.3 Detalle de vencimientos y tasas

Vencimiento de préstamos	31 de julio de 2016	
	Deuda	Tasa
	nominada en US\$	Promedio
2016/2017	32.611.896	3,17%
2017/2018	13.942.135	3,34%
2018/2019	9.977.033	3,26%
2019/2020	18.518.104	3,34%
2020/2021	13.492.990	3,49%
2021/2022	13.468.996	3,51%
2022/2023	6.314.226	3,57%
2023/2024	3.349.318	2,92%
2024/2025	3.349.318	2,92%
2025/2026	3.349.318	2,92%
	118.373.334	

Vencimiento de préstamos	31 de julio de 2015	
	Deuda	Tasa
	nominada en US\$	Promedio
2015/2016	39.893.064	2,65%
2016/2017	17.670.007	2,93%
2017/2018	12.651.046	3,12%
2018/2019	9.357.716	2,97%
2019/2020	10.207.283	2,94%
2020/2021	6.432.898	2,94%
2021/2022	6.094.389	3,08%
2022/2023	3.098.910	2,50%
2023/2024	3.098.910	2,50%
2024/2025	7.584.838	2,50%
	116.089.061	

19.4 Valores razonables

Los valores razonables de los préstamos a corto plazo se aproximan a sus valores en libros dado que el impacto de su descuento no es significativo.

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
Préstamos largo plazo	85.761.438	76.195.997	83.828.556	72.451.614
	85.761.438	76.195.997	83.828.556	72.451.614

Al 31 de julio de 2016, los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 3,21% (4% al 31 de julio de 2015), dentro del nivel 2 de jerarquía.

19.5 Garantías

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

a) Hipotecaria sobre las plantas industriales ubicadas en: Montevideo (Planta N° 1 - Magallanes 1871 y Nueva York 1626 -1630 - 1634 -1648 y Prolesa - La Paz 1327), Florida (Planta N° 7), San Carlos (Planta N° 10), San Ramón (Planta N° 9), Tarariras (Planta N° 5);

b) Solidaria de los Directores de CONAPROLE frente al BROU;

c) Prendaria sobre el equipamiento de las plantas industriales ubicadas en: San Ramón (Planta N° 9); Rincón del Pino (Planta N° 11), San Carlos (Planta N° 10), Rivera (Planta N° 14), Florida (Planta N° 7).

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

a) Prendaria sobre:

- el equipamiento de Villa Rodríguez (Planta N° 8);

- - varias marcas propiedad de CONAPROLE;

b) Fianza solidaria: Productores de Leche S.A., CE.ME.S.A., Cerealín S.A., Etinor S.A., CONAPROLE Argentina S.A., Leben Representações Comerciais Ltda., CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.

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

a) Prendaria sobre el equipamiento de Villa Rodríguez (Planta N° 8)

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

El monto total de bienes otorgados en garantía es de US\$ 100.267.135. Dicho valor supera la cobertura exigida por las instituciones financieras beneficiarias de dichas garantías.

20. PROVISIONES

20.1 Composición

	31 de julio de 2016		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 (Nota 20.2)	5.730.572	836.325	7.005.886	1.094.905
Reembolsos (Nota 20.3)	2.057.381	-	2.500.146	-
Litigios (Nota 20.4)	10.665.748	-	10.601.830	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 20.5)	238.527	-	198.163	-
	18.692.228	836.325	20.306.025	1.094.905

20.2 Provisión por beneficios al personal

20.2.1 Plan de beneficios prejubilables y beneficios por egresos

i. Beneficios prejubilables

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

Adicionalmente se otorgaría, en el momento de la efectiva jubilación, una partida que complementa posibles diferencias que surjan en la recompensa a percibir de la Comisión Administradora del Fondo de Retiro por haber adherido al plan de prejubilables.

Al 31 de julio de 2016 no hay funcionarios acogidos a este plan (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.

Este plan constituye un plan de beneficios de largo plazo durante el empleo.

ii. Beneficios por egresos

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

- la incorporación al plan de cada empleado es exclusiva iniciativa del Directorio
- los beneficios por egreso a que otorga derecho son sustancialmente similares a los otorgados por el plan anterior.

Al 31 de julio de 2016 están acogidos al nuevo plan 10 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 ejercicio correspondiente a los planes de beneficios se determina como el valor presente de los desembolsos futuros comprometidos, los cuales incluyen un aumento real de las remuneraciones para los próximos años, descontados por la tasa de letras de tesorería en unidades indexadas de similar plazo. El resultado generado por el cálculo efectuado fue imputado dentro del rubro Cargas sociales.

20.2.2 Otras provisiones

La provisión también incluye US\$ 2.736.018 (US\$ 4.091.515 al 31 de julio de 2015) que corresponde a la mejor estimación realizada por la Dirección en cuanto a egresos a realizarse en el próximo ejercicio económico.

20.3 Reembolsos

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

20.4 Litigios

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

CONAPROLE se encuentra en litigio contra un ex distribuidor en Brasil, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME, por saldos a cobrar por un importe de R\$ 1.959.628 (equivalentes a US\$ 515.668, actualizados se estiman en US\$ 3 millones), correspondiente a créditos no cobrados. A la fecha el litigio se encuentra en proceso de avaluación de inmueble en garantía para ejecución.

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 R\$ 12.496.808 (equivalentes a US\$ 3.288.486), 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 (que se estima en un total de US\$ 21.5 millones).

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 descritas, y se han reconocido las provisiones que se entienden razonables para cubrir el monto de esta demanda.

20.5 Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

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

20.6 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2015	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2016
Beneficios al personal	8.100.791	(353.334)	(1.180.560)	-	6.566.897
Reembolsos	2.500.146	(290.379)	(152.386)	-	2.057.381
Litigios	10.601.830	-	63.918	-	10.665.748
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	198.163	-	40.364	-	238.527
	21.400.930	(643.713)	(1.228.664)	-	19.528.553

	Saldo al 31 de julio de 2014	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por traslación	Saldo al 31 de julio de 2015
Beneficios al personal	9.356.329	(2.743.991)	3.236.230	(1.747.777)	8.100.791
Reembolsos	3.099.837	(988.452)	949.430	(560.669)	2.500.146
Litigios	10.194.618	-	2.489.310	(2.082.098)	10.601.830
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	302.897	-	(54.561)	(50.173)	198.163
	22.953.681	(3.732.443)	6.620.409	(4.440.717)	21.400.930

21. GASTOS POR SU NATURALEZA

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2016

	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	355.974.621	-	-	355.974.621
Retribuciones personales	37.151.214	8.232.031	11.249.376	56.632.621
Fletes internos	25.439.750	6.633.480	18.506	32.091.736
Material de envasado	31.853.394	-	-	31.853.394
Cargas sociales	16.984.431	3.772.903	6.631.171	27.388.505
Depreciaciones ⁽¹⁾	23.426.248	1.068.410	2.136.645	26.631.303
Electricidad, agua y combustibles	23.811.004	433.518	320.238	24.564.760
Materias primas varias	21.409.294	-	-	21.409.294
Servicios de terceros	8.132.221	5.673.589	6.392.454	20.198.264
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12)	-	-	19.800.071	19.800.071
Gastos varios	8.481.328	1.818.721	5.937.424	16.237.473
Gastos de exportaciones	-	12.420.812	-	12.420.812
Reparación y mantenimiento	10.124.136	491.925	1.429.853	12.045.914
Publicidad	23.886	7.393.246	135.877	7.553.009
Arrendamientos	505.764	5.767.297	4.200	6.277.261
Impuestos	551.158	2.783.007	664.154	3.998.319
Desvalorización, pérdidas y muestras	(634.728)	2.597.098	17.156	1.979.526
Seguros	118	25.453	827.778	853.349
	563.233.839	59.111.490	55.564.903	677.910.232

⁽¹⁾ Incluye el monto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo US\$ 23.949.851 (Nota 6.2) y las depreciaciones activadas a Existencias en el ejercicio por US\$ 2.681.452.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2015

	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	405.061.443	-	-	405.061.443
Retribuciones personales	33.303.360	9.149.318	13.150.398	55.603.076
Fletes internos	21.622.395	7.219.071	28.032	28.869.498
Material de envasado	27.850.122	-	-	27.850.122
Cargas sociales	15.447.570	4.316.991	10.840.656	30.605.217
Depreciaciones ⁽²⁾	18.617.016	1.131.466	1.929.168	21.677.650
Electricidad, agua y combustibles	21.359.965	466.637	382.194	22.208.796
Materias primas varias	19.769.111	-	-	19.769.111
Servicios de terceros	5.938.615	5.236.384	7.960.400	19.135.399
Provisión para créditos deteriorados ⁽³⁾	-	-	731.574	731.574
Gastos varios	7.278.105	1.885.867	6.663.981	15.827.953
Gastos de exportaciones	-	11.465.268	-	11.465.268
Reparación y mantenimiento	7.650.581	524.706	2.308.315	10.483.602
Publicidad	34.009	7.891.573	294.203	8.219.785
Arrendamientos	195.030	5.959.089	2.506	6.156.625
Impuestos	388.363	3.841.601	792.381	5.022.345
Desvalorización, pérdidas y muestras	1.252.501	2.526.442	(552.700)	3.226.243
Seguros	308	34.317	786.558	821.183
	585.768.494	61.648.730	45.317.666	692.734.890

⁽²⁾ Incluye el neto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo US\$ 24.124.123 (Nota 6.2) y las depreciaciones activadas a Existencias en el ejercicio por US\$ 2.446.473.

⁽³⁾ Incluye el neto de las provisiones constituidas US\$ 6.435.019 (Nota 12.6) y las desafectaciones de castigos de créditos (US\$ 5.703.445) realizadas en el ejercicio.

22. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
Ingresos no operativos	1.916.919	2.119.570
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	261.595	(14.807)
Resultado por instrumentos a valor razonable con cambio en resultados	(102.629)	(26.490)
Diferencia de cambio de partidas operativas	1.780.814	(3.216.603)
Otros	(26.505)	60.879
	3.830.194	(1.077.451)

23. OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
Diferencia de cambio de préstamos y efectivo	158.127	-
Intereses ganados	621.895	2.283.830
Descuentos obtenidos	330.742	405.984
Otros resultados financieros	(1.394.324)	130.368
	(283.560)	2.820.182

24. EGRESOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
Diferencia de cambio de préstamos y efectivo	-	(24.166.651)
Intereses perdidos	(4.229.551)	(3.887.794)
Comisiones bancarias	(296.839)	(424.839)
Multas y recargos	(18.685)	(49.857)
Otros gastos financieros	(886.547)	-
	(5.431.622)	(28.529.141)

25. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

25.1 Inversiones comprometidas

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

25.2 Valores recibidos en garantía

	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
Valores recibidos en garantía	36.161.634	34.889.278
Otros	67.340	40.482
	36.228.974	34.929.760

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

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

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

25.4 Otras contingencias

Al 31 de julio de 2016 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por US\$ 8.238.952 (US\$ 14.322.163 al 31 de julio de 2015).

26. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

26.1 Saldos con partes relacionadas

		31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 12)	Subsidiarias	26.951.713	16.477.357
		26.951.713	16.477.357
	Otras partes relacionadas	79.732	181.592
		27.031.445	16.658.949
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 18)	Subsidiarias	5.871.538	5.485.963
		5.871.538	5.485.963
	Otras partes relacionadas	3.147.096	3.449.616
		9.018.634	8.935.579

26.2 Transacciones con partes relacionadas

		31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
Compras de bienes o servicios	Subsidiarias	(11.493.766)	(9.954.539)
	Otras partes relacionadas	(54.289.120)	(60.613.199)
		(65.782.886)	(70.567.738)
Ventas de bienes o servicios	Subsidiarias	88.054.070	51.447.570
		88.054.070	51.447.570
Resultado por inversiones (Nota 8.2)	Subsidiarias	1.390.813	21.907
		1.390.813	21.907

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

Las remuneraciones y cargas sociales correspondientes al personal directivo clave representan aproximadamente el 5% del total al 31 de julio de 2016 (5% del total al 31 de julio de 2015).

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

27. HECHOS POSTERIORES

El 31 de agosto de 2016 se recibió el cobro de US\$ 26.383.760 correspondiente a los saldos a cobrar con entidades estatales de la República Bolivariana de Venezuela, por operaciones de exportación cursadas antes de julio de 2015 (Nota 12.4).

El 15 de setiembre de 2016 se cancelaron los siguientes montos correspondientes a préstamos de largo plazo con instituciones financieras: US\$ 7.000.000 con International Finance Corporation (IFC), US\$ 7.665.500 con Deutsche Investitions-und Entwicklungsgesellschaft Mbh y US\$ 5.000.000 con Scotiabank (Nota 19).

El 20 de setiembre de 2016 se realizó la décimo quinta emisión de Conahorro II por un importe de hasta US\$ 5.000.000 a un año de plazo con pago semestral de intereses a la tasa de 2% anual (Nota 19.1.4).

Con excepción de lo anterior, con posterioridad al 31 de julio de 2016 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.