



Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS POR EL PERÍODO FINALIZADO EL 30 DE ABRIL DE 2015

CONTENIDO

Informe de compilación

Estados financieros intermedios consolidados

Estado intermedio consolidado de posición financiera

Estado intermedio consolidado de ganancias y pérdidas

Estado intermedio consolidado de otros resultados integrales

Estado intermedio consolidado de cambios en el patrimonio

Estado intermedio consolidado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

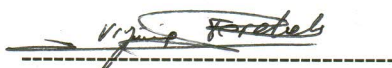
Montevideo, 28 de mayo de 2015

INFORME DE COMPILACIÓN

Señores

Mercado de Valores – Banco Central del Uruguay

1. De acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados No. 4410 y según lo establecido por el Pronunciamiento No. 18 emitido por el Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay, he compilado el Estado intermedio individual de posición financiera de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) al 30 de abril de 2015, los correspondientes estados intermedios consolidados de ganancias y pérdidas, estados intermedios consolidados de otros resultados integrales, estados intermedios consolidados de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el período finalizado en esa fecha conjuntamente con sus notas explicativas, que se adjuntan.
2. Dichos estados financieros intermedios consolidados constituyen afirmaciones de la Dirección de CONAPROLE, quienes reconocen total responsabilidad por la información contenida en los mismos.
3. No he auditado ni revisado los estados financieros intermedios consolidados referidos y consecuentemente no expreso ninguna opinión o conclusión sobre los mismos.
4. El presente informe es emitido para su presentación ante el Banco Central del Uruguay, en cumplimiento de lo dispuesto por el artículo 260 de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores.
5. Los presentes estados financieros intermedios consolidados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros intermedios consolidados emitidos por CONAPROLE en esta fecha.
6. Dejo constancia que mi vinculación con CONAPROLE es de Gerente del Departamento de Gestión Contable.



Cra. Virginia Torchelo
N° CJPPU 69.619



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

Estado intermedio consolidado de posición financiera al 30 de abril de 2015
(miles de pesos uruguayos)

	Notas	30 de abril de 2015	31 de julio de 2014
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	5.778.043	4.993.599
Activos intangibles	7	25.666	25.666
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	8	52.922	53.677
Existencias	9	190.191	146.885
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	124.473	105.202
Total del activo no corriente		6.171.295	5.325.029
Activo corriente			
Existencias	9	5.060.631	4.053.373
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	4.971.346	4.944.496
Inversiones temporarias	12	628.074	1.355.809
Efectivo	13	376.358	227.946
Total del activo corriente		11.036.409	10.581.624
Total del activo		17.207.704	15.906.653
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	14	1.613.481	1.467.325
Reservas	15	1.192.218	1.056.329
Otras reservas	16	716.110	155.117
Resultados acumulados		4.268.301	5.136.151
Total patrimonio atribuible a CONAPROLE		7.790.110	7.814.922
Interés no controlante		49	(101)
Total del patrimonio		7.790.159	7.814.821
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	1.240	498
Préstamos	18	2.347.722	1.783.421
Provisiones	19	36.066	42.850
Total del pasivo no corriente		2.385.028	1.826.769
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	3.914.829	4.612.969
Préstamos	18	2.595.089	1.146.339
Provisiones	19	522.599	505.755
Total del pasivo corriente		7.032.517	6.265.063
Total del pasivo		9.417.545	8.091.832
Total de patrimonio y pasivo		17.207.704	15.906.653

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



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

**Estado intermedio consolidado de ganancias y pérdidas
por el período finalizado el 30 de abril de 2015**
(miles de pesos uruguayos)

	Notas	Información acumulada		Información trimestral	
		30 de abril de 2015	30 de abril de 2014	30 de abril de 2015	30 de abril de 2014
Ventas					
Del exterior		8.457.978	11.675.397	3.337.410	3.111.770
Locales		9.962.874	8.905.760	3.459.121	2.977.515
Descuentos y bonificaciones		(914.917)	(846.734)	(296.336)	(280.837)
Total Ventas	27	17.505.935	19.734.423	6.500.195	5.808.448
Costo de ventas	21 y 27	(14.105.378)	(14.979.094)	(5.380.839)	(4.496.149)
Utilidad bruta		3.400.557	4.755.329	1.119.356	1.312.299
Gastos de administración y ventas	21	(2.211.666)	(2.189.389)	(731.286)	(738.742)
Otras ganancias y pérdidas	22	24.207	193.425	438	95.157
Utilidad operativa		1.213.098	2.759.365	388.508	668.714
Ingresos financieros	23	65.662	179.596	17.281	76.121
Egresos financieros	24	(675.897)	(78.192)	(414.726)	(11.213)
Resultado del período antes de impuesto a la renta		602.863	2.860.769	(8.937)	733.622
Impuesto a la renta	25	1.600	(3.474)	5.346	(1.265)
Resultado del período		604.463	2.857.295	(3.591)	732.357
Atribuible a					
Interés no controlante		35	(247)	62	66
Controlante		604.428	2.857.542	(3.653)	732.291

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

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

**Estado intermedio consolidado de otros resultados integrales
por el período finalizado el 30 de abril de 2015**
(miles de pesos uruguayos)

	Notas	Información acumulada		Información trimestral	
		30 de abril de 2015	30 de abril de 2014	30 de abril de 2015	30 de abril de 2014
Resultado del período		604.463	2.857.295	(3.591)	732.357
Otros resultados integrales					
Items que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas					
Resultado por conversión		19.085	(17.988)	5.284	(18.491)
Revaluación Propiedad, planta y equipo	6.4	542.023	211.972	349.343	103.586
Total otros resultados integrales		561.108	193.984	354.627	85.095
Resultado integral del período		1.165.571	3.051.279	351.036	817.452
Atribuible a					
Interés no controlante		150	(352)	89	(35)
Controlante		1.165.421	3.051.631	350.947	817.487

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

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

**Estado intermedio consolidado de cambios en el patrimonio
por el período finalizado el 30 de abril de 2015
(miles de pesos uruguayos)**

	Aportes	Reservas	Otras reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio atribuible a CONAPROLE	Interés no controlante	Patrimonio total
Saldos al 31 de julio de 2013	1.263.498	953.243	(17.626)	4.375.950	6.575.065	303	6.575.368
Resultado del período 01.08.13 al 30.04.14	-	-	-	2.857.542	2.857.542	(247)	2.857.295
Otros resultados integrales	-	-	194.089	-	194.089	(105)	193.984
Resultado integral del período	-	-	194.089	2.857.542	3.051.631	(352)	3.051.279
Aportes	152.680	-	-	-	152.680	-	152.680
Distribución de utilidades	-	-	-	-	-	-	-
Distribución a productores	-	-	-	(898.991)	(898.991)	-	(898.991)
Constitución de reservas	-	103.086	-	(103.086)	-	-	-
Total transacciones patrimoniales con los productores	152.680	103.086	-	(1.002.077)	(746.311)	-	(746.311)
Saldos al 30 de abril de 2014	1.416.178	1.056.329	176.463	6.231.415	8.880.385	(49)	8.880.336
Resultado del período 01.05.14 al 31.07.14	-	-	-	(1.095.264)	(1.095.264)	(49)	(1.095.313)
Otros resultados integrales	-	-	(21.346)	-	(21.346)	(3)	(21.349)
Resultado integral del período	-	-	(21.346)	(1.095.264)	(1.116.610)	(52)	(1.116.662)
Aportes	51.147	-	-	-	51.147	-	51.147
Distribución de utilidades	-	-	-	-	-	-	-
Distribución a productores	-	-	-	-	-	-	-
Constitución de reservas	-	-	-	-	-	-	-
Total transacciones patrimoniales con los productores	51.147	-	-	-	51.147	-	51.147
Saldos al 31 de julio de 2014	1.467.325	1.056.329	155.117	5.136.151	7.814.922	(101)	7.814.821
Resultado del período 01.08.14 al 30.04.15	-	-	-	604.428	604.428	35	604.463
Otros resultados integrales	-	-	560.993	-	560.993	115	561.108
Resultado integral del período	-	-	560.993	604.428	1.165.421	150	1.165.571
Aportes	146.156	-	-	-	146.156	-	146.156
Distribución de utilidades	-	-	-	-	-	-	-
Distribución a productores	-	-	-	(1.336.389)	(1.336.389)	-	(1.336.389)
Constitución de reservas	-	135.889	-	(135.889)	-	-	-
Total transacciones patrimoniales con los productores	146.156	135.889	-	(1.472.278)	(1.190.233)	-	(1.190.233)
Saldos al 30 de abril de 2015	1.613.481	1.192.218	716.110	4.268.301	7.790.110	49	7.790.159

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

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

**Estado intermedio consolidado de flujos de efectivo
por el período finalizado el 30 de abril de 2015
(miles de pesos uruguayos)**

	Notas	30 de abril de 2015	30 de abril de 2014
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del período		604.463	2.857.295
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo		400.272	370.767
Intereses perdidos devengados		84.043	63.888
Provisión por deterioro de existencias		(44.244)	38.190
Provisión por beneficios al personal		50.352	59.222
Provisión litigios		43.257	6.833
Provisión reembolsos		8.174	35.929
Provisión por devoluciones		(1.863)	170
Provisión para créditos deteriorados		66.219	26.660
Desguace de maquinaria		-	1.025
Intereses ganados devengados		(55.231)	(131.503)
Revaluación de propiedades, planta y equipo		(4.329)	(186.803)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo		650	(1.884)
Resultado por inversiones		755	743
Diferencia de cambio generada por préstamos		348.665	37.686
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		1.501.183	3.178.218
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(1.064.685)	(1.570.543)
Existencias		(944.332)	(155.362)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(845.645)	(226.385)
Provisiones		(88.813)	(49.582)
Efectivo (aplicado a)/proveniente de operaciones		(1.442.292)	1.176.346
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Intereses cobrados		49.728	100.283
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(682.158)	(698.754)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		14.160	3.748
Efectivo aplicado a inversiones		(618.270)	(594.723)
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Incremento de préstamos		3.465.748	45.277
Cancelación de préstamos		(1.607.346)	(237.332)
Intereses pagados		(67.072)	(54.239)
Distribución de utilidades	11.2	(250.760)	-
Aportes	14	146.156	152.680
Efectivo proveniente de/(aplicado a) financiamiento		1.686.726	(93.614)
Variación neta de efectivo		(373.836)	488.009
Efectivo al inicio del período		1.284.259	449.651
Efectivo al fin del período	13	910.423	937.660

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

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

**NOTAS A LOS ESTADOS INTERMEDIOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL
PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE ABRIL DE 2015**

(miles de pesos uruguayos)

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

a. Naturaleza jurídica

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), fue creada por la Ley Nº 9.526 del 14 de diciembre de 1935 y el Decreto respectivo del 9 de julio de 1941, para cuyos efectos se estableció la expropiación por el Estado de las siguientes empresas (Nota 14.1):

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

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

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

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

b. Actividad principal

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

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

c. Participación en otras empresas

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

<u>Empresa</u>	<u>% participación</u>		<u>País</u>
	<u>30 de abril de 2015</u>	<u>31 de julio de 2014</u>	
Subsidiarias			
CE.ME.S.A.	100%	100%	Uruguay
Cerealín S.A.	100%	100%	Uruguay
Conadis S.A.	100%	100%	Uruguay
CONAPROLE Argentina S.A.	100%	100%	Argentina
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	99,478%	99,478%	Brasil
Leben Representações Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%	Brasil
Etinor S.A.	100%	100%	Uruguay
Productores de Leche S.A.	100%	100%	Uruguay
Conapac S.A.	100%	100%	Uruguay
Trading Cheese Inc.	100%	100%	USA
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados			
Conabia S.A.	(*)	(*)	México
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	10%	10%	Uruguay

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

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

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

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

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

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

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

Conapac S.A. es una sociedad anónima dedicada al suministro de polietileno para el envasado de la leche y demás productos y, en general, dar satisfacción, en forma prioritaria, a las necesidades de abastecimiento de envases de sus accionistas. Adicionalmente,

comercializa bolsas de diferentes tipos con clientes de plaza y exporta una variedad de filmes.

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.

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

2. CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

Los presentes estados financieros consolidan la información de la Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) y de las entidades que se describen a continuación (conjuntamente “el Grupo”), sobre las cuales CONAPROLE ejerce control:

Empresa	30 de abril de 2015	31 de julio de 2014
	% de participación	
CE.ME.S.A.	100%	100%
Cerealín S.A.	100%	100%
Conadis S.A.	100%	100%
CONAPROLE Argentina S.A.	100%	100%
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	99,478%	99,478%
Leben Representações Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%
Productores de Leche S.A.	100%	100%
Etinor S.A.	100%	100%
Conapac S.A.	100%	100%
Trading Cheese Inc.	100%	100%

Los presentes estados financieros consolidados son elaborados a efectos de presentación a instituciones prestadoras de fondos de CONAPROLE y organismos reguladores (Banco Central del Uruguay). Los mismos han sido aprobados por la gerencia para su emisión con fecha 28 de mayo de 2015.

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

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables significativas que han sido adoptadas para la elaboración de estos estados financieros han sido aplicadas por todas las empresas consolidadas y se detallan a continuación. Las mismas han sido aplicadas en forma consistente en todos los períodos presentados.

3.1 Bases de preparación

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

Las normas referidas comprenden:

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

Salvo por lo expresado más adelante en relación a Propiedades, planta y equipo (Nota 3.5), y a los activos financieros valuados a valor razonable (Nota 3.9), los estados financieros consolidados han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico. Consecuentemente, salvo por lo expresado, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

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

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

3.2 Cambios en las políticas contables

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

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

- Modificación a la NIC 32 – Instrumentos financieros, requerimientos de compensación de activos y pasivos.
- Modificaciones a la NIC 36 – Revelaciones del valor recuperable de activos no financieros.
- Modificaciones a la NIC 39 – Renovación de derivados y continuación de contabilización de coberturas.
- Modificaciones a la NIIF 10 y NIIF 12 – Excepción para las entidades de inversión de presentar estados financieros consolidados.

- CINIIF 21 – Evento generador de la obligación por tributos o impuestos diferentes al impuesto a la renta se produce en la fecha que establece la legislación.

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

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

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

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

- NIIF 9 – Instrumentos financieros y modificaciones posteriores emitidas en julio de 2014, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2018. Introduce cambios en las categorías de valuación de instrumentos financieros previamente establecidos por la NIIF 9 anterior.
- NIIF 14 – Ingresos por actividades reguladas, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1º de enero de 2016.
- NIIF 15 – Ingresos por contratos con clientes, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1º de enero de 2017.
- NIC 16 y NIC 41 – Modificaciones – Plantas productivas, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1º de enero de 2016.

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

3.3 Información por segmentos del negocio

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

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

Período finalizado el 30 de abril de 2015

	Mercado interno y mercado externo	Insumos agropecuarios	Total
Ventas	14.581.299	2.924.706	17.505.935
Costo de ventas	(11.404.491)	(2.700.887)	(14.105.387)
Gastos de administración y ventas	(2.068.454)	(143.212)	(2.211.666)
Otras ganancias y pérdidas	24.207	-	24.207

Ingresos financieros	65.598	64	65.662
Egresos financieros	(599.674)	(76.223)	(675.897)
Impuesto a la renta	(16)	1.616	1.600
Activos del segmento	15.498.155	1.709.549	17.207.704
Pasivos del segmento	7.867.432	1.550.113	9.417.545
Propiedades, planta y equipo del segmento	5.554.427	223.615	5.778.042
Depreciación y amortización del segmento	387.378	12.894	400.272
Intereses ganados del segmento	55.167	64	55.231
Intereses perdidos del segmento	(71.928)	(12.115)	(84.043)

Período finalizado el 30 de abril de 2014

	Mercado interno y mercado externo	Insumos agropecuarios	Total
Ventas	17.132.705	2.601.718	19.734.423
Costo de ventas	(12.585.834)	(2.393.260)	(14.979.094)
Gastos de administración y ventas	(2.058.015)	(131.374)	(2.189.389)
Otras ganancias y pérdidas	193.425		193.425
Ingresos financieros	215.580	(35.984)	179.596
Egresos financieros	(63.775)	(14.417)	(78.192)
Impuesto a la renta	98	(3.572)	(3.474)
Activos del segmento	14.103.587	1.444.813	15.548.400
Pasivos del segmento	5.375.384	1.292.679	6.668.063
Propiedades, planta y equipo del segmento	4.696.847	218.833	4.915.680
Depreciación y amortización del segmento	359.731	11.036	370.767
Intereses ganados del segmento	131.449	54	131.503
Intereses perdidos del segmento	(51.918)	(11.970)	(63.888)

3.4 Moneda extranjera

3.4.1 Moneda funcional y moneda de presentación

Los estados financieros consolidados se presentan en pesos uruguayos.

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

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

3.4.2 Transacciones y saldos

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

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

Moneda	Cotización (pesos uruguayos por moneda)	
	30 de abril de	31 de julio de
	2015	2014
Dólares	26,42	23,34
Euros	29,68	31,24
Reales	8,69	10,17
Unidades Indexadas	3,07	2,87

3.5 Propiedades, planta y equipo

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

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

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

reparaciones se imputan a resultados en el período en que se incurren.

Las depreciaciones se calculan linealmente a partir del mes siguiente al de su incorporación, de acuerdo a los porcentajes que surgen de aplicar los siguientes años de vida útil:

- | | |
|-----------------------------------|-------------|
| • Inmuebles - Edificios | 5 a 50 años |
| • Vehículos, herramientas y otros | 5 a 10 años |
| • Maquinaria Industrial | 1 a 25 años |
| • Mobiliario, equipos y otros | 3 a 10 años |

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

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

3.6 Activos intangibles

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

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

3.7 Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

3.8 Inversiones en subsidiarias

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

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

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

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

3.9 Activos financieros

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

3.9.1 Créditos o instrumentos de deuda

3.9.1.1 Activos financieros a costo amortizado

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

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

Al 30 de abril de 2015 y 31 de julio de 2014, los activos financieros a costo amortizado comprenden Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 3.12), Inversiones temporarias y Efectivo.

3.9.1.2 Activos financieros a valor razonable

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

3.9.2 Inversiones en acciones

Se valúan a valor razonable a través de resultados.

3.9.3 Deterioro de activos financieros

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

impacto sobre los flujos de efectivo esperados del activo financiero o grupo de activos financieros que puede ser estimado confiablemente.

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

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

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

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

3.10 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

3.11 Existencias

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

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

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

3.12 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

3.13 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

3.14 Definición de capital a mantener

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

3.15 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

3.16 Préstamos

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

3.17 Beneficios al personal

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

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

3.18 Provisiones

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

3.19 Reconocimientos de ingresos, costos y gastos

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

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

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

3.20 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del período comprende al impuesto a la renta corriente y el impuesto diferido. El impuesto se reconoce en el Estado de ganancias y pérdidas, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen en otros resultados integrales.

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores presentados en los estados financieros. Sin embargo, el impuesto a la renta diferido que surge por el reconocimiento inicial de un activo o de un pasivo en una transacción que no corresponda a una combinación de negocios que al momento de la transacción no afecta ni la utilidad ni la pérdida contable o gravable, no se registra.

Los activos por impuesto a la renta diferido solo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

4.1. Factores de riesgo financiero

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

4.1.a. Riesgo de mercado

(i) Riesgo cambiario

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

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

	30 de abril de 2015		31 de julio de 2014	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Dólares	(141.555)	(141.555)	(97.313)	(97.313)
Reales	38.311	12.602	10.067	4.386
Euros	9.605	10.791	3.165	4.238
Unid. Indexadas	336	39	444	55
Pesos Argentinos	3	0	6	1
Posición acreedora neta		(118.123)		(88.633)

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

	30 de abril de 2015					
	Posición en US\$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en UI	Posición en \$A	Equivalente en \$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	128.486	38.925	7.286	357	6	3.950.404
Inversiones temporarias	5	-	-	-	-	132
Efectivo	21.951	2.763	13	-	-	604.366
Préstamos	(186.780)	-	-	-	-	(4.934.914)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(87.521)	(2.669)	2.584	(21)	(3)	(2.258.959)
Provisiones	(17.696)	(708)	(278)	-	-	(481.951)
	(141.555)	38.311	9.605	336	3	(3.120.922)

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

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

(ii) Riesgo de tasa de interés

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

	30 de abril de 2015		31 de julio de 2014	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos a tasa variable LIBOR 3 meses	35.246	211.342	8.402	75.615
Préstamos a tasa variable LIBOR 6 meses	354.661	1.320.848	396.164	1.158.729
Préstamos a tasa fija	2.205.488	815.533	741.772	549.077
Inversiones temporarias / otras cuentas a cobrar a tasa fija	(627.934)	(3.277)	(1.355.809)	(799)
	1.967.461	2.344.446	(209.471)	1.782.622

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

(iii) Riesgo de precios

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

(iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado

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

Al 30 de abril de 2015 si el peso uruguayo se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al dólar, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en dólares descriptas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de miles de \$ 187.001 en el resultado del período (impacto negativo/positivo de miles de \$ 11.664 al 30 de abril de 2014).

Al 30 de abril de 2015 si el peso uruguayo se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al real, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en reales descriptas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto positivo/negativo de miles de \$

16.648 en el resultado del período (impacto positivo/negativo de miles de \$ 4.838 al 30 de abril de 2014).

Al 30 de abril de 2015 si las tasas de interés de los préstamos hubieran sido 10% mayores/menores, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a la posición descrita en Nota 4.1.a.ii, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de miles de \$ 5.498 en el resultado del período (miles de \$ 3.903 al 30 de abril de 2014).

4.1.b. Riesgo de crédito

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

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

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

La exposición al riesgo de crédito se encuentra distribuida a lo largo de varias contrapartes y clientes. Los saldos de clientes mayores a 4% del total de créditos (4 al 30 de abril de 2015 y 3 al 31 de julio de 2014), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

	30 de abril de 2015		31 de julio de 2014	
	Miles de \$	%	Miles de \$	%
Deudor				
Cientes del exterior	1.291.015	29%	1.470.561	43%
Otros deudores menores al 4%	3.122.455	71%	1.970.213	57%
	4.413.470	100%	3.440.774	100%

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

4.1.c. Riesgo de liquidez

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

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

30 de abril de 2015			
Vencimiento	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		
		Préstamos	Total
2013/2014	3.479.960	2.594.201	6.074.161
2014/2015	-	526.343	526.343
2015/2016	-	539.379	539.379
2016/2017	-	241.256	241.256
2017/2018	-	190.234	190.234
2018/2019	-	172.120	172.120
2019/2020	-	330.344	330.344
2020/2021	-	84.033	84.033
2021/2022	-	265.349	265.349
	3.479.960	4.943.259	8.423.219

31 de julio de 2014			
Vencimiento	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		
		Préstamos	Total
2013/2014	4.219.571	1.146.340	5.365.911
2014/2015	88	441.873	441.961
2015/2016	-	439.394	439.394
2016/2017	-	321.097	321.097
2017/2018	-	212.451	212.451
2018/2019	-	175.593	175.593
2019/2020	-	137.934	137.934
2020/2021	-	55.078	55.078
	4.219.659	2.929.760	7.149.419

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

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Al 30 de abril de 2015					
Préstamos a tasa fija corto plazo	1.822.782	-	-	-	1.822.782
Préstamos a tasa fija largo plazo	397.617	316.620	377.386	168.649	1.260.272
Préstamos a tasa variable (1) corto plazo	80.754	-	-	-	80.754
Préstamos a tasa variable (1) largo plazo	166.065	161.824	381.411	184.859	894.159
Préstamo Precio Diferido	109.578	109.578	328.733	594.082	1.141.971
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	3.479.960	-	-	-	3.479.960
	6.056.757	588.022	1.087.530	947.590	8.679.898

Al 31 de julio de 2014	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	428.283	-	-	-	428.283
Préstamos a tasa fija largo plazo	297.056	230.293	338.366	-	865.715
Préstamos a tasa variable (1) corto plazo	143.737	-	-	-	143.737
Préstamos a tasa variable (1) largo plazo	97.875	119.382	313.244	178.530	709.031
Préstamo Precio Diferido	182.413	137.972	353.178	197.772	871.335
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	4.219.571	88	-	-	4.219.659
	5.368.935	487.735	1.004.788	376.302	7.237.760

(1) Para la tasa variable se toma la tasa LIBOR al 30 de abril de 2015 y 31 de julio de 2014 respectivamente, para cada fecha futura de vencimiento de tasa.

4.2. Estimaciones de valor razonable

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

30 de abril de 2015				
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones en acciones	-	-	48.257	48.257
Obligaciones hipotecarias reajustables	4.665	-	-	4.665
Instrumentos financieros derivados - Rate Cap	-	-	-	-
Total activos	4.665	-	48.257	52.922

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

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

5. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

dichas modificaciones se produzcan, los saldos por activos y pasivos y los resultados reconocidos.

a. Propiedades, planta y equipo

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

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

b. Provisión para créditos deteriorados

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

c. Deterioro de activos intangibles

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

d. Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

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

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

6.1 Composición

	30 de abril de 2015	31 de julio de 2014	30 de abril de 2014	31 de julio de 2013
Costo o valuación	8.420.103	6.993.130	6.799.660	5.582.090
Depreciación acumulada	(2.642.060)	(1.999.531)	(1.883.980)	(1.462.080)
Valor neto en libros	5.778.043	4.993.599	4.915.680	4.120.010
Inmuebles terrenos y edificios	1.466.953	1.309.566	1.286.424	1.066.353
Vehículos, herramientas y otros	110.821	130.022	118.178	99.238
Maquinaria industrial	3.156.431	2.884.809	2.950.341	1.994.319
Mobiliario y equipos	112.289	113.280	98.796	98.802
Obras en curso	919.578	499.994	409.187	839.504
Importaciones en trámite	11.971	55.928	52.754	21.794
	5.778.043	4.993.599	4.915.680	4.120.010

6.2 Evolución

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos, herramientas y otros	Maquinaria industrial	Mobiliario y equipos	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Valor Inicial 31/07/2013	1.385.744	224.152	2.878.138	232.758	839.504	21.794	5.582.090
Tasación	111.118	357	370.224	(5.414)	-	-	476.285
Adiciones	74.399	14.302	57.818	21.373	552.656	52.754	773.302
Retiros	-	(8.469)	(4.823)	(1.212)	-	(21.794)	(36.298)
Ajuste por conversión	2.076	192	1.281	732	-	-	4.281
Traslados	118.218	25.937	839.869	(1.051)	(982.973)	-	-
Valor 30/04/2014	1.691.555	256.471	4.142.507	247.186	409.187	52.754	6.799.660
Tasación	13.163	199	(14.100)	587	-	-	(151)
Adiciones	31.220	4.758	25.824	2.653	133.037	3.174	200.666
Retiros	-	5	(4.318)	(1.097)	-	-	(5.410)
Ajuste por conversión	(73)	(97)	(860)	(605)	-	-	(1.635)
Traslados	794	16.308	6.035	19.093	(42.230)	-	-
Valor 31/07/2014	1.736.659	277.644	4.155.088	267.817	499.994	55.928	6.993.130
Tasación	212.875	1.200	545.772	1.134	-	-	760.981
Adiciones	70.489	7.774	85.157	18.711	555.955	11.971	750.057
Retiros	(2.121)	(838)	(13.848)	(191)	(6.712)	(55.928)	(79.638)
Ajuste por conversión	(3.334)	(158)	(708)	(227)	-	-	(4.427)
Traslados	2.803	-	126.856	-	(129.659)	-	-
Valor 30/04/2015	2.017.371	285.622	4.898.317	287.244	919.578	11.971	8.420.103

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos, herramientas y otros	Maquinaria industrial	Mobiliario y equipos	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Depreciación Inicial 31/07/2013	319.391	124.914	883.819	133.956	-	-	1.462.080
Tasación	20.423	108	58.782	(2.537)	-	-	76.776
Cargo del período	64.462	21.641	252.418	16.887	-	-	355.408
Retiros	176	(8.466)	(3.150)	(175)	-	-	(11.615)
Ajuste por conversión	679	96	297	259	-	-	1.331
Depreciación 30/04/2014	405.131	138.293	1.192.166	148.390	-	-	1.883.980
Tasación	772	31	(20.675)	20	-	-	(19.852)
Cargo del período	21.247	9.326	100.946	6.288	-	-	137.807
Retiros	-	2	(2.111)	(7)	-	-	(2.116)
Ajuste por conversión	(57)	(30)	(47)	(154)	-	-	(288)
Depreciación 31/07/2014	427.093	147.622	1.270.279	154.537	-	-	1.999.531
Tasación	51.063	485	160.704	-	-	-	212.252
Cargo del período	74.072	27.654	318.476	20.724	-	-	440.926
Retiros	(732)	(838)	(7.139)	(191)	-	-	(8.900)
Ajuste por conversión	(1.078)	(122)	(434)	(115)	-	-	(1.749)
Depreciación 30/04/2015	550.418	174.801	1.741.886	174.955	-	-	2.642.060

6.3 Activación de costos financieros

Durante el periodo finalizado al 30 de abril de 2015 no se activaron costos financieros.

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

6.4 Tasaciones

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

6.4.1 Niveles de jerarquía de valores razonables

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

30 de abril de 2015				
Propiedades, planta y equipo	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inmuebles	-	-	1.466.953	1.466.953
Maquinaria industrial	-	-	3.156.431	3.156.431
Total	-	-	4.623.384	4.623.384

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

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

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

6.4.2 Activos no financieros valuados a valor razonable Nivel 3

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

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

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

	Inmuebles terrenos y edificios	Maquinaria industrial y otros	Total
Valor neto inicial 31/07/2013	1.066.353	1.994.319	3.060.672
Tasación imputada al Estado de ganancias y pérdidas (Nota 22)	52.877	134.631	187.508
Tasación imputada a Otros resultados integrales	37.816	176.811	214.628
Adiciones	74.401	57.818	132.219
Retiros	(176)	(1.673)	(1.849)
Depreciaciones del período	1.397	984	2.381
Traslados	(64.462)	(252.418)	(316.880)
Conversión	118.218	839.869	958.087
Valor neto 30/04/2014	1.286.424	2.950.342	4.236.766
Tasación imputada al Estado de ganancias y pérdidas	6.374	31.777	38.151
Tasación imputada a Otros resultados integrales	6.019	(27.095)	(21.077)
Adiciones	31.218	27.717	58.935
Retiros	-	(2.207)	(2.207)
Depreciaciones del período	(87.106)	(354.348)	(441.454)
Traslados	183.474	1.098.322	1.281.796
Conversión	(116.837)	(839.698)	(956.535)
Valor neto 31/07/2014	1.309.566	2.884.809	4.194.375
Tasación imputada al Estado de ganancias y pérdidas (Nota 22)	3.016	1.314	4.330
Tasación imputada a Otros resultados integrales	158.797	384.394	543.191
Adiciones	70.489	84.517	155.006
Retiros	(1.389)	(6.709)	(8.098)
Depreciaciones del período	(74.072)	(318.476)	(392.548)
Traslados	2.803	126.856	129.659
Conversión	(2.256)	(274)	(2.530)
Valor neto 30/04/2015	1.466.954	3.156.431	4.623.385

6.5 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas pero aún no incurridas ascienden a aproximadamente miles de € 2.702 al 30 de abril de 2015 (miles de € 2.132 al 31 de julio de 2014) (Nota 26).

6.6 Garantías otorgadas

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

7. ACTIVOS INTANGIBLES

	30 de abril de 2015	31 de julio de 2014	30 de abril de 2014	31 de julio de 2013
Costo o valuación	43.642	43.642	43.642	43.642
Cargo por deterioro	(17.976)	(17.976)	(17.976)	(17.976)
Valor neto en libros	25.666	25.666	25.666	25.666
	Patentes, marcas y licencias			
Valor neto al 31/07/2013	25.666			
Crédito por recupero	-			
Valor neto al 30/04/2014	25.666			
Crédito por recupero	-			
Valor neto al 31/07/2014	25.666			
Crédito por recupero	-			
Valor neto al 30/04/2015	25.666			

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

8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

8.1 Composición

	30 de abril de 2015	31 de julio de 2014
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	4.665	4.665
Instrumentos financieros derivados (Nota 8.2)	-	-
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	47.394	48.250
Conabia S.A.	863	762
	52.922	53.677

8.2 Contrato Rate Cap Transaction

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

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

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

Al 30 de abril de 2015 y 31 de julio de 2014 la tasa LIBOR asciende a 0,2788% y 0,2391% respectivamente.

9. EXISTENCIAS

9.1 Composición

	30 de abril de 2015		31 de julio de 2014	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Productos terminados	3.943.706	579	3.032.335	261
Productos en proceso	385.380	-	383.300	-
Materiales y suministros	97.020	212.308	74.869	183.851
Material de envasado	202.345	10.108	166.729	4.777
Materias primas	145.510	43.680	138.839	33.317
Envases retornables	-	58.750	-	48.307
Importaciones en trámite	41.135	-	74.576	-
Mercadería de reventa	351.721	13.238	351.572	8.836
Provisión por deterioro (Nota 9.2)	(109.296)	(148.472)	(169.548)	(132.464)
Otros	3.110	-	701	-
	5.060.631	190.191	4.053.373	146.885

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporal en el marco de lo establecido por la Ley N° 18.184, por un importe total de miles de \$ 228.837 (miles de \$ 160.412 al 31 de julio de 2014).

9.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2014	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 30 de abril de 2015
Provisión por deterioro	302.012	-	(44.244)	257.768

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

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

10.1 Categorías de instrumentos financieros

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

30 de abril de 2015					
Activos	A valor razonable con cambio en resultados				
	A costo amortizado		Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	52.922	52.922	-	52.922
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	4.575.361	-	4.575.361	520.458	5.095.819
Inversiones temporarias	628.074	-	628.074	-	628.074
Efectivo	376.358	-	376.358	-	376.358
Total	5.579.793	52.922	5.632.715	520.458	6.153.173
Pasivos	A valor razonable con cambio en resultados				
	A costo amortizado		Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
Préstamos	4.943.257	-	4.943.257	-	4.943.257
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.479.961	-	3.479.961	435.659	3.915.620
Total	8.423.218	-	8.423.218	435.659	8.858.877

31 de julio de 2014

	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
Activos					
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	53.677	53.677	-	53.677
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	4.506.374	-	4.506.374	543.324	5.049.698
Inversiones temporarias	1.355.809	-	1.355.809	-	1.355.809
Efectivo	227.946	-	227.946	-	227.946
Total	6.090.129	53.677	6.143.806	543.324	6.687.130

	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
Pasivos					
Préstamos	2.929.760	-	2.929.760	-	2.929.760
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4.219.659	-	4.219.659	393.808	4.613.467
Total	7.149.419	-	7.149.419	393.808	7.543.227

10.2 Calidad crediticia de los activos financieros

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

	30 de abril de 2015	31 de julio de 2014
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	350.254	187.493
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	3.293.318	3.203.451
Clientes existentes con algunos incumplimientos en el pasado	799.898	77.817
Total cuentas por cobrar comerciales	4.443.470	3.468.761
Efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	678.012	1.363.104
AA	12.042	13.853
AA+	4.123	2.492
Aaa	270.751	50.849
Aa1	8.965	54.860
Baa2	162	-
Baa3	2.765	89.813
	976.820	1.574.971

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

El saldo de clientes existentes con algunos incumplimientos en el pasado al 30 de abril de 2015 incluye saldos a cobrar con Corporación de Abastecimientos y Servicios Agrícolas (CASA S.A.), de la República Bolivariana de Venezuela. Las provisiones por créditos deteriorados constituidas en el periodo (Nota 11) incluyen la evaluación de la Gerencia del riesgo crediticio de estos créditos.

11. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

11.1 Composición

	30 de abril de 2015		31 de julio de 2014	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Créditos por exportación	2.386.603	-	2.156.399	-
Créditos simples por ventas plaza	1.578.182	30.000	951.718	27.988
Remitentes de leche (Nota 11.2)	420.328	-	1.149.184	-
Créditos documentados	185.665	-	163.643	-
Devolución de impuestos indirectos	302.887	-	276.295	-
Partes relacionadas (Nota 27)	27.182	-	17.066	-
Anticipos a proveedores	59.426	80.211	85.440	66.608
Diversos	25.411	-	25.036	-
Créditos ajenos al giro	8.229	274	9.126	669
Adelantos al personal	5.546	-	2.037	-
Depósitos en Garantía	-	3.277	-	799
Cartas de crédito	263.019	-	169.014	-
Impuesto Diferido (Nota 20)	-	10.711	-	9.138
Créditos fiscales	61.677	-	103.806	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.4)	(352.809)	-	(164.268)	-
	4.971.346	124.473	4.944.496	105.202

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

11.2 Remitentes de leche

Período finalizado el 30 de abril de 2015

Incluye miles de \$ 339.473 correspondientes a adelantos por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 84.685, N° 84.792, N° 84.891, N° 84.977 y N° 85.084. La forma y plazo en que estos saldos adeudados al 30 de abril de 2015 por prima socio cooperario serán cancelados, será resuelta en la próxima Asamblea anual.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2014

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

11.3 Análisis de antigüedad

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

	30 de abril de 2015	31 de julio de 2014
0-30 días vencidos	493.091	442.558
30-90 días vencidos	185.398	909.453
Mas de 90 días vencidos	666.732	412.623
	1.345.221	1.764.634

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

	30 de abril de 2015	31 de julio de 2014
0-30 días vencidos	-	-
30-90 días vencidos	45.402	26.678
Mas de 90 días vencidos	272.740	84.485
	318.142	111.163

11.4 Provisión para créditos deteriorados

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

	Saldo al 31 de julio de 2014	(Usos)	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 30 de abril de 2015
Provisión para créditos deteriorados	164.268		188.541	352.809

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

12. INVERSIONES TEMPORARIAS

	30 de abril de 2015	31 de julio de 2014
Inversiones Temporarias en dólares	417.592	602.668
Inversiones Temporarias en moneda nacional	185.529	733.691
Intereses a cobrar	24.953	19.450
	628.074	1.355.809

Inversiones Temporarias en dólares

Corresponden a depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras. Los plazos de estas inversiones son de 4 días (1 día al 31 de julio de 2014).

Inversiones Temporarias en moneda nacional

Corresponde a depósitos a plazo fijo y a letras de regulación monetaria en custodia de instituciones financieras. Los plazos de estas inversiones oscilan entre 4 y 319 días (1 y 277 días al 31 de julio de 2014).

El valor en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos

descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento del 4%, dentro del nivel 3 de jerarquía.

13. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

13.1 Efectivo

	30 de abril de 2015	31 de julio de 2014
Bancos	348.746	219.162
Caja	27.612	8.784
	376.358	227.946

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

13.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

	30 de abril de 2015	31 de julio de 2014
Efectivo	376.358	227.946
Inversiones temporarias con vencimiento menor a 3 meses	534.065	1.056.313
	910.423	1.284.259

14. APORTES

	30 de abril de 2015	31 de julio de 2014
Aportes iniciales	36.079	36.079
Fondo de Productividad	1.401.018	1.254.862
Reexpresión monetaria	176.384	176.384
	1.613.481	1.467.325

14.1 Aportes iniciales

Incluye los valores de indemnización por las expropiaciones mencionadas en la Nota 1 (miles de \$ 4.998 en la fecha de origen). Posteriormente a este hecho, CONAPROLE ha reflejado en sus libros legales capitalizaciones de reservas y de ajustes al patrimonio.

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

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

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

14.2 Fondo de Productividad

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

14.3 Reexpresión monetaria

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

15. RESERVAS

Las reservas comprenden miles de \$ 750.716 (miles de \$ 614.826 al 31 de julio de 2014) constituidos por requerimiento de International Finance Corporation según se describe en Nota 18. Las restantes reservas que acrecientan el patrimonio fueron generadas por resultados de gestión, y aprobadas por parte de la Dirección y Asamblea de Productores.

16. OTRAS RESERVAS

	<u>30 de abril de 2015</u>	<u>31 de julio de 2014</u>
Revaluación de propiedades, planta y equipo	781.483	239.460
Resultado por Conversión	(65.373)	(84.343)
	<u>716.110</u>	<u>155.117</u>

Resultado por Conversión

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

17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

17.1 Composición

	30 de abril de 2015		31 de julio de 2014	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Remitentes de leche (Nota 17.2)	1.487.334	-	2.346.699	-
Proveedores de plaza	949.488	-	1.027.672	-
Proveedores por importaciones	413.601	-	459.529	-
Anticipos recibidos de clientes	41.409	-	32.963	-
Documentos a pagar	385.664	-	133.419	-
Partes relacionadas (Nota 27)	77	-	5.801	-
Retenciones a productores	187.262	-	193.862	88
Provisión por remuneraciones	269.670	-	235.975	-
Cargas sociales a pagar	77.435	-	67.362	-
Fondo de retiro (Nota 17.3)	28.331	-	33.482	-
Remuneraciones a pagar	14.528	-	25.554	-
Impuesto Diferido (Nota 20)	-	1.240	-	410
Impuestos a pagar	18.315	-	19.865	-
Retenciones al personal	13.065	-	11.679	-
Otros	28.650	-	19.107	-
	3.914.829	1.240	4.612.969	498

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

17.2 Remitentes de leche

El saldo incluye miles de \$ 829.098 (miles de \$ 1.400.107 al 31 de julio de 2014) correspondientes al Fondo Especial para la Estabilización de Precios, creado por Resolución de Directorio N° 80.359 e incrementado por Resoluciones de Directorio N° 82.078 y N° 84.312. Dicho Fondo fue creado para atender futuras situaciones extraordinarias que afecten el precio de la leche, y su pago es determinado por el Directorio, en ocasión de dichas situaciones. Por Resoluciones de Directorio N° 84.423, N° 84.505, N° 84.594, N° 84.685, N° 84.792, N° 84.891, N° 84.917, N° 85.084 y N° 85.166 entre agosto de 2014 y abril de 2015 se pagaron a los productores remitentes miles de \$ 711.562 en dicho concepto.

	30 de abril de 2015	31 de julio de 2014
Saldo al inicio	1.400.107	213.007
Diferencia de cambio	140.553	17.866
Incrementos	-	1.169.234
Pagos	(711.562)	-
Saldo al cierre	829.098	1.400.107

17.3 Fondo de retiro

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

18. PRÉSTAMOS

18.1 Composición

	30 de abril de 2015		31 de julio de 2014	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos bancarios	1.907.032	1.076.135	557.501	797.248
Obligaciones negociables	519.834	418.010	391.924	317.542
Préstamo Precio Diferido	168.223	853.577	182.413	668.631
Cartas de crédito a pagar	-	-	14.501	-
	2.595.089	2.347.722	1.146.339	1.783.421

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	30 de abril de 2015			
	Porción corriente de			
	Corto plazo	largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation	-	52.842	317.053	369.895
Otros préstamos	1.506.511	347.680	759.082	2.613.273
Obligaciones negociables	235.607	284.227	418.010	937.844
Préstamo Precio Diferido	168.223	-	853.577	1.021.800
Cartas de crédito a pagar	-	-	-	-
	1.910.341	684.749	2.347.722	4.942.812

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

18.1.1 International Finance Corporation

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

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

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

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

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

Las tasas de interés aplicables son:

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

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

18.1.2 Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft Mbh

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

Las tasas de interés aplicables son:

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

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

18.1.3 Scotiabank

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

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

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

18.1.4 Obligaciones negociables

- El programa de emisión de Conahorro I por US\$ 100.000.000 caducó en julio de 2014 al cumplirse 5 años de su aprobación por el Banco Central del Uruguay. Bajo este programa se realizaron 16 emisiones por un total de US\$ 66.736.099 a 1 año de plazo con amortizaciones semestrales. La primera emisión se realizó el 3 de setiembre de 2009 y la última emisión el 23 de diciembre de 2013 (cancelada el 22 de diciembre de 2014). Al 31 de julio de 2014 quedaba en circulación solo la última emisión por un total de US\$ 4.859.672 a una tasa de 2,5% anual

- El programa de emisión de Conahorro II por US\$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 11 de junio de 2012, con vencimiento el 11 de junio de 2017. Bajo este programa se realizaron 9 emisiones, por plazos de 1 a 7 años con amortizaciones variables. Al 30 de abril de 2015 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 38.840.786 (US\$ 25.849.234 al 31 de julio de 2014) de las cuales quedan en circulación US\$ 35.325.377 (US\$ 25.245.034 al 31 de julio de 2014) a una tasa de entre 4% y 2% anual (entre 4% y 2,25% anual al 31 de julio de 2014).

18.1.5 Préstamo Precio Diferido

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

18.2 Cláusulas contractuales

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

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

Al 30 de abril de 2015 y 31 de julio de 2014 CONAPROLE se encuentra en cumplimiento de todos los covenants requeridos por las referidas instituciones financieras.

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

Vencimiento de préstamos	30 de abril de 2015			
	Deuda	Tasa	Deuda	Tasa
	nominada en US\$	promedio	nominada en \$	Promedio
2014/2015	2.574.645	2,06%	19.109	0,00%
2015/2016	526.343	2,93%		
2016/2017	539.379	3,03%		
2017/2018	241.256	2,96%		
2018/2019	190.234	2,93%		
2019/2020	172.120	2,93%		
2020/2021	330.344	3,08%		
2021/2022	84.033	2,50%		
2022/2023	265.349	2,50%		
	4.923.703		19.109	

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

18.4 Valores razonables

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	30 de abril de 2015	31 de julio de 2014	30 de abril de 2015	31 de julio de 2014
Préstamos largo plazo	2.347.722	1.783.421	2.253.457	1.710.652
	2.347.722	1.783.421	2.253.457	1.710.652

Los valores razonables de los préstamos a corto plazo se aproximan a sus valores en libros dado que el impacto de su descuento no es significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento del 4%, dentro del nivel 3 de jerarquía.

18.5 Garantías

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

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

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

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

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

a) Prendaria sobre:

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

- varias marcas propiedad de CONAPROLE;

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

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

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

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

19. PROVISIONES

19.1 Composición

	30 de abril de 2015		31 de julio de 2014	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Beneficios al personal	168.780	36.066	175.508	42.850
Litigios	287.330	-	245.119	-
Reembolsos	55.881	-	72.657	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	10.608	-	12.471	-
	522.599	36.066	505.755	42.850

19.2 Provisión por beneficios al personal

19.2.1 Plan de beneficios prejubilables y beneficios por egresos

i. Beneficios prejubilables

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

Adicionalmente se otorgaría, en el momento de la efectiva jubilación, una partida que complementa posibles diferencias que surjan en la recompensa a percibir de la Comisión Administradora del Fondo de Retiro por haber adherido al plan de pre-jubilables. Al 30 de abril de 2015 están acogidos a este plan 2 funcionarios (2 al 31 de julio de 2014).

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

Este plan constituye un plan de beneficios definidos.

ii. Beneficios por egresos

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

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

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

Al 30 de abril de 2015 están acogidos al nuevo plan 21 funcionarios (30 al 31 de julio de 2014) y ha respondido favorablemente a la invitación del Directorio 1 funcionario más (1 al 31 de julio de 2014).

Este plan constituye un plan de beneficios por terminación.

iii. Obligaciones por el plan

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

19.2.2 Otras provisiones

La provisión también incluye miles de \$ 100.132 (miles de \$ 95.488 al 31 de julio de 2014) que corresponde a la mejor estimación realizada por la Dirección en cuanto a egresos a realizarse en el próximo ejercicio económico.

19.3 Reembolsos

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

19.4 Litigios

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

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

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

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

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

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

19.5 Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

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

19.6 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2014	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 30 de abril de 2015
Beneficios al personal	218.358	(63.864)	50.352	204.846
Litigios	245.119	(1.046)	43.257	287.330
Reembolsos	72.657	(24.950)	8.174	55.881
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	12.471	-	(1.863)	10.608
	548.605	(89.860)	99.920	558.665

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

20. IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

	30 de abril de 2015	31 de julio de 2014
<i>Impuesto diferido- activo</i>		
Provisión créditos deteriorados	506	425
Existencias	407	658
Propiedades, planta y equipo	9.798	8.055
Total Activo (Nota 11)	10.711	9.138
<i>Impuesto diferido- pasivo</i>		
Propiedades, planta y equipo	1.237	410
Total Pasivo (Nota 17)	1.237	410
Saldo neto de Impuesto diferido	9.474	8.728

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

	Provisión créditos deteriorados	Existencias	Propiedades, planta y equipo	Total
Al 31 de julio de 2013	336	(51)	1.826	2.111
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	(112)	(2.452)	2.768	204
Cargo a otros resultados integrales	-	-	(659)	(659)
Al 30 de abril de 2014	224	(2.503)	3.935	1.656
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	201	3.161	4.345	7.707
Cargo a otros resultados integrales	-	-	(635)	(635)
Al 31 de julio de 2014	425	658	7.645	8.728
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	81	(251)	2.741	2.571
Cargo a otros resultados integrales	-	-	(1.825)	(1.825)
Al 30 de abril de 2015	506	407	8.561	9.474

21. GASTOS POR SU NATURALEZA

Período finalizado el 30 de abril de 2015

Información acumulada	Costo de lo vendido	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	7.991.565	-	7.991.565
Mercadería de reventa	2.213.729	-	2.213.729
Retribuciones personales	702.369	543.447	1.245.816
Materias primas varias	813.347	-	813.347
Fletes internos	441.546	182.726	624.272
Cargas sociales	320.072	244.554	564.626
Electricidad, agua y combustibles	438.616	25.151	463.767
Material de envasado	452.915	-	452.915
Depreciaciones	333.967	66.305	400.272
Gastos varios	150.201	184.503	334.704
Servicios de terceros	94.116	218.909	313.025
Reparación y Mantenimiento	160.159	63.760	223.919
Gastos de exportaciones	-	220.296	220.296
Publicidad	424	145.785	146.209
Arrendamientos	3.827	119.955	123.782
Impuestos	8.310	95.606	103.916
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11)(1)	-	66.219	66.219
Seguros	535	17.567	18.102
Desvalorización, pérdidas y muestras	(20.320)	16.883	(3.437)
	14.105.378	2.211.666	16.317.044

- (1) Incluye el neto de las provisiones constituidas (\$188.541) y las desafectaciones de castigos de créditos (\$122.322) realizadas en el periodo.

Información trimestral	Costo de lo vendido	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	2.997.585	-	2.997.585
Mercadería de reventa	770.656	-	770.656
Retribuciones personales	320.360	192.271	512.631
Materias primas varias	300.510	-	300.510
Fletes internos	178.113	63.225	241.338
Cargas sociales	164.177	73.921	238.098
Electricidad, agua y combustibles	180.958	9.144	190.102
Material de envasado	217.233	-	217.233
Depreciaciones	166.700	23.568	190.268
Gastos varios	71.243	30.538	101.781
Servicios de terceros	51.788	74.582	126.370
Reparación y Mantenimiento	76.900	21.173	98.073
Gastos de exportaciones	-	71.395	71.395
Publicidad	237	45.113	45.350
Arrendamientos	1.572	43.277	44.849
Impuestos	4.224	27.377	31.601
Provisión para créditos deteriorados	-	38.501	38.501
Seguros	95	6.000	6.095
Desvalorización, pérdidas y muestras	(121.512)	11.201	(110.311)
	5.380.839	731.286	6.112.125

Período finalizado el 30 de abril de 2014

Información acumulada	Costo de lo vendido	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	9.063.506	-	9.063.506
Mercadería de reventa	2.315.016	-	2.315.016
Retribuciones personales	702.191	495.300	1.197.491
Materias primas varias	457.236	-	457.236
Fletes internos	453.964	152.016	605.980
Cargas sociales	304.153	311.118	615.271
Electricidad, agua y combustibles	481.569	27.027	508.596
Material de envasado	487.310	-	487.310
Depreciaciones	315.297	55.470	370.767
Gastos varios	145.099	175.115	320.214
Servicios de terceros	80.052	186.655	266.707
Reparación y Mantenimiento	138.634	50.545	189.179
Gastos de exportaciones	-	300.160	300.160
Publicidad	104	136.507	136.611
Arrendamientos	8.260	72.911	81.171
Impuestos	5.734	93.061	98.795
Provisión para créditos deteriorados	-	26.660	26.660
Seguros	301	15.394	15.695
Desvalorización, pérdidas y muestras	20.668	91.450	112.118
	14.979.094	2.189.389	17.168.483

Información trimestral	Costo de lo vendido	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	2.499.333	-	2.499.333
Mercadería de reventa	883.725	-	883.725
Retribuciones personales	231.714	171.662	403.376
Materias primas varias	140.233	-	140.233
Fletes internos	124.446	48.214	172.660
Cargas sociales	99.248	110.722	209.970
Electricidad, agua y combustibles	141.149	11.634	152.783
Material de envasado	135.677	-	135.677
Depreciaciones	115.430	21.745	137.175
Gastos varios	44.529	63.060	107.589
Servicios de terceros	27.874	58.154	86.028
Reparación y Mantenimiento	45.062	10.446	55.508
Gastos de exportaciones	-	89.177	89.177
Publicidad	40	44.313	44.353
Arrendamientos	1.975	20.507	22.482
Impuestos	2.057	28.077	30.134
Provisión para créditos deteriorados	-	19.192	19.192
Seguros	64	4.511	4.575
Desvalorización, pérdidas y muestras	3.593	37.328	40.921
	4.496.149	738.742	5.234.891

22. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Información acumulada	30 de abril 2015	30 de abril de 2014
Revaluación de propiedades, planta y equipo	4.329	186.803
Ingresos no operativos	27.506	11.005
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	(650)	1.884
Resultado por inversiones	(755)	(743)
Recupero siniestro	-	275
Desguace maquinaria	-	(1.025)
Otros	(6.223)	(4.774)
	24.207	193.425

Información trimestral	30 de abril 2015	30 de abril de 2014
Revaluación de propiedades, planta y equipo	2.735	92.079
Ingresos no operativos	2.579	5.443
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	-	(47)
Resultado por inversiones	(792)	(691)
Recupero siniestro	-	7
Otros	(4.084)	(1.634)
	438	95.157

23. INGRESOS FINANCIEROS

	30 de abril de 2015	30 de abril de 2014
Información acumulada		
Diferencia de cambio	-	39.111
Descuentos obtenidos	8.794	7.912
Intereses ganados	55.231	131.503
Otros ingresos financieros	1.637	1.070
	65.662	179.596
Información trimestral		
Diferencia de cambio	-	24.382
Descuentos obtenidos	2.562	2.228
Intereses ganados	14.040	49.171
Otros ingresos financieros	679	340
	17.281	76.121

24. EGRESOS FINANCIEROS

	30 de abril de 2015	30 de abril de 2014
Información acumulada		
Diferencia de cambio	(580.037)	-
Intereses perdidos	(84.043)	(63.888)
Comisiones bancarias	(11.502)	(12.038)
Multas y recargos	(312)	(875)
Otros egresos financieros	(3)	(1.391)
	(675.897)	(78.192)
Información trimestral		
Diferencia de cambio	(381.080)	15.925
Intereses perdidos	(30.811)	(23.173)
Comisiones bancarias	(3.421)	(3.757)
Multas y recargos	586	(219)
Otros egresos financieros	-	11
	(414.726)	(11.213)

25. IMPUESTO A LA RENTA

	30 de abril de 2015	30 de abril de 2014
Impuesto a la renta corriente	(1.522)	(3.678)
Impuesto diferido	3.122	204
Ganancia neta por impuesto a la renta	1.600	(3.474)

A continuación se muestra la conciliación entre el monto teórico que resultaría de aplicar las tasas legales aplicables a cada sociedad del Grupo sobre su utilidad antes del impuesto y el cargo por el impuesto a la renta del período.

	30 de abril de 2015	30 de abril de 2014
Impuesto calculado a las tasas aplicables	(1.950)	3.893
<u>Efecto en el impuesto de:</u>		
Resultados no sujetos a impuestos	350	(419)
Impuesto a la renta	(1.600)	3.474

26. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

26.1 Inversiones comprometidas

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

26.2 Valores recibidos en garantía

	30 de abril de 2015	31 de julio de 2014
Valores recibidos en garantía	916.801	774.522
Otros	3.864	1.302
	920.665	775.824

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

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

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

27. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

27.1 Saldos con partes relacionadas

		30 de abril de 2015	31 de julio de 2014
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 11)	Subsidiarias	9	-
	Otras partes relacionadas	27.173	17.066
		27.182	17.066
	Otras partes relacionadas	5.520	4.342
		32.702	21.408
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 17)	Otras partes relacionadas	77	5.801
		77	5.801
	Otras partes relacionadas	75.887	113.143
		75.964	118.944

27.2 Transacciones con partes relacionadas

		30 de abril de 2015	30 de abril de 2014
Compras de bienes o servicios			
	Otras partes relacionadas	(21.300)	(17.497)
	Otras partes relacionadas	(1.208.717)	(1.147.495)
		(1.230.017)	(1.164.992)
Ventas de bienes o servicios	Otras partes relacionadas resultados	54.259	198.902
		54.259	198.802

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 30 de abril de 2015 (5% del total al 31 de julio de 2014).

28. BIENES DE TERCEROS

Al 30 de abril de 2015 y 31 de julio de 2014, Cerealín S.A. poseía mercadería, envases y cajas de terceros en depósito, a efectos de la realización de sus actividades de façon.

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

29. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 30 de abril de 2015 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de CONAPROLE.